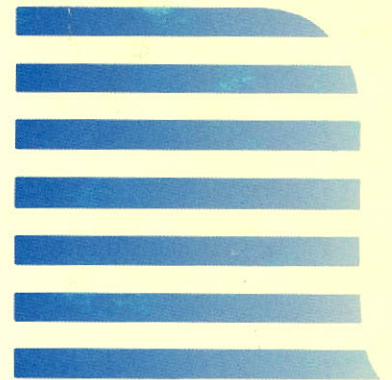
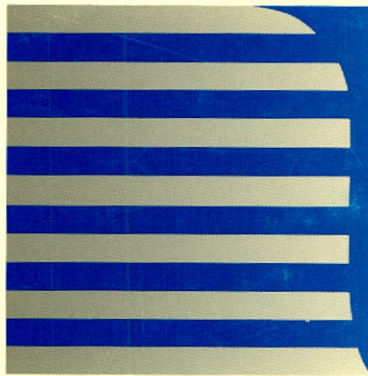


C



 **ROYAL TRUST** CO LTD.

ROYAL TRUST CO LTD
24 1985
MONTREAL, QUEBEC

The Company



Over the past 86 years, Royal Trust has earned the reputation of being Canada's leading trust company, providing superior financial services to individuals and corporations.

The Company's record of sustained growth and profitability stems from its success in understanding and meeting the financial needs of its clients, and from its ability to respond quickly to changes in those needs.

In the decade 1975 to 1985, Royal Trust has almost tripled the assets under its administration; net income in 1985, a record \$113 million, was 6.4 times its 1975 level.

Royal Trustco Limited provides operating supervision and control to its subsidiaries in Canada, the United Kingdom and Europe, and to associated companies in the Bahamas, the Cayman Islands, Bermuda and elsewhere. Royal Trust services are provided in Canada from coast to coast through two major operating subsidiaries, Royal Trust Corporation of Canada, headquartered in Toronto, and The Royal Trust Company, Montreal.

Royal LePage Limited, in which the Company has a 50.6% interest, provides residential and commercial real estate brokerage services through its offices in Canada, the United States and the United Kingdom.

Today, Royal Trust offers a broad range of financial services that include personal, corporate and mortgage loans, chequing and savings accounts, term deposits, investment management and investment products such as mutual funds, estate administration, corporate and pension trust services, real estate brokerage and international investment services.


Royal Trust's Property Investment Services acquires and manages Canadian commercial properties for domestic and foreign institutional clients. Royal Trust Energy Corporation, a wholly-owned subsidiary, develops and manages energy-related investments, primarily for Canadian pension funds.

In Canada, Royal Trustco and its subsidiaries employ more than 12,000 people. The Company has a network of 111 branches and 281 residential real estate services offices.

The European operations of Royal Trust, which date from the opening of a branch in London in 1929, offer banking and financial trust services in London, Jersey, the Channel Islands and the Isle of Man.

Royal Trustco has approximately 11,800 shareholders of its common and various preferred shares, 98% registered in Canada, and is listed on the major Canadian Stock Exchanges. Royal Trust is the most conservatively capitalized major financial institution in Canada, with long-term debt in the AA category, comparable to the major Canadian chartered banks.

The Company is affiliated with Trilon Financial Corporation, which is its major shareholder (50%) and through it, with London Life Insurance Company, the Wellington Insurance Company and CVL Inc.



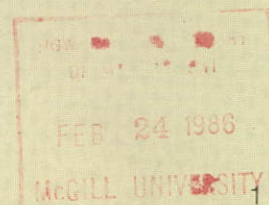
Financial Highlights

At December 31

	1985	1984	% Change
Operating summary (\$ millions)			
Total revenue	1,942	1,467	32
Net income	113	85	33
Financial position at year end (\$ millions)			
Assets	13,453	11,157	21
Estimated market value of estates, trusts and agency accounts under administration	43,859	37,643	17
Total assets under administration	57,312	48,800	17
Per share data			
Net income per share – basic	\$1.89	\$1.67	13
– fully diluted	\$1.86	\$1.60	16
Ratios			
Return on common equity – fully diluted	19.1%	18.7%	2
Return on assets	0.93%	0.82%	13
Other			
Number of offices	431	433	—
Number of employees	12,447	12,585	(1)

Contents

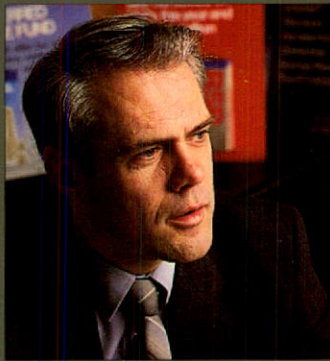
Chairman's letter	4
President's report	8
Organization chart	12
Review of operations:	
Personal financial services	14
Corporate financial services	22
Performance charts	30
Five year review	31
Financial review	32
Financial statements	36
Notes to financial statements	39
Share trading summary	45
Shareholder services	46
Board of Directors	47
Committees	48
Principal subsidiaries	49
Regional management and Advisory Boards	50



Superior technology is our strength...

George Norris
Branch Manager
South Granville

"When we're putting all our efforts into achieving our targets, we mustn't lose sight of the fact that the stable ingredient for long-term success is customer service."



Charlene Evans
Fund Accountant
Toronto

"I've been with Royal Trust 10 years. Changes in technology have really improved my job. Now I have more time to spend actually dealing with clients. For me, providing good service is important."



Allan Kelly
Client Service
Officer
Thunder Bay

"I don't like being pressured myself, so I try to treat customers with respect, tolerance and patience. I want to make them feel the way I'd like to feel - that my business, big or small, is important. Because it is."



Linda Townson
Manager of Operations
Information Systems
Montreal

"I try to work with the philosophy that my name and reputation are my most valued commodities. Since whatever I do reflects on them, I try to deal with people the way I would like to be dealt with myself."



"I enjoy dealing with people and establishing a one-to-one relationship with them. My customers deserve the best. The Royal Trust commitment to customers makes perfect sense - after all, we're in a 'people' business."

Jim Porter
Trust Officer
Kingston



"I've been working with the same Royal Trust client for years, a large account. I like that long-standing relationship. A satisfied client is good business. I enjoy the demands and administrative challenges."

Addy Meyer
Senior Corporate Trust
Officer
Montreal

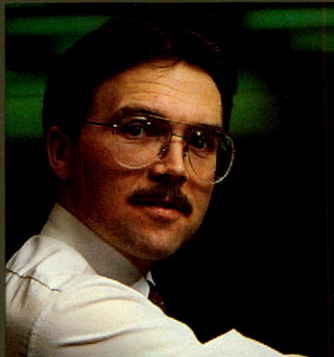


"My clients are entitled to the best I can possibly give. I like my job because I'm given sufficient rein to let me run my business in a way that lets me put my clients first - and that means I can do my job well."

John Steuermol
Regional Manager
Corporate Development
Vancouver

Jim Mazurenko
Manager
Corporate Financial
Services
Edmonton

"Because of the service we provide to our corporate clients, they depend on us to deliver. My staff take pride in never letting a client down in even a small way. In the business we're in, you've got to come through."



Janet Wadman
Area Manager, Lending
Halifax

"I have 13 years' experience in the mortgage field with Royal Trust, and have learned to listen, not just talk. I want to know what my customers' questions are, and I want them to understand fully, to get the total picture."



David Pellett
Senior Manager, Credit
Analysis
London, England

"I take pride in professionalism because I think that's important. Professionalism and care are important."



"I'm right out front, as the first person most people meet. If I can't answer a customer's question, I pass it on to someone who can. The better I do my job, the better we function as a team."

Kathie Gosen
Clerk Receptionist
St. Catharines



"As a child I was taught many lessons which ultimately moulded my approach to life. Two stand out: 'If a job is worth doing, it's worth doing well' and 'Always do a little more than is expected.'"

Michael Moes
Director and
Regional Manager
Personal Investments
Toronto



"I feel competent because I know how competitive our products are. An important area of my job is cross-selling Royal Trust products. I can see in future even more improved client service and better products."

Diana Stephens
Financial Services
Administrator
Red Deer



"I believe good service starts with hiring the best people for the job, and there is no doubt we provide responsive trust services with a high degree of professionalism. This fact enables me to satisfy my clients' needs."

George Wiebe
Vice-President
Corporate Trust Relations
Toronto

**...but our people give
us our competitive edge**

The Chairman's Letter



Hartland M. MacDougall, C.M.
Chairman of the Board

Dear Shareholder:

Reviewing the past year in the financial services industry, I take particular pride in Royal Trust's 86-year history of service to Canadians and Canadian business. You will read in Michael Cornelissen's Report to Shareholders that our Company has once again achieved excellent financial results. This strong performance serves to underscore the high standards of our management philosophy, our business practices and the fine calibre of our people at all levels.

We continue today, as in the past, working to establish and strengthen our bonds with our customers, both as individuals and in the case of corporate clients, as senior managers. As part of our business plan, we have in the past two years made major enhancements to and upgraded the computer systems which support our business. This in no way changes our emphasis on people: it merely ensures that we will continue to have the capacity now and in the long term to serve our clients in a quick, efficient and cost-effective manner. This clear focus on our clients' needs is the most important element in our success. In a period of important changes within the financial services industry, it is clear that public confidence will continue to remain with those institutions, such as Royal Trust, which have established track records of prudent management.

Increasingly, our clients are demanding the convenience and cost-efficiency of dealing with a single financial company for both their domestic and foreign requirements. Our solid reputation in

the financial community in Europe, earned over almost 60 years, and more recently in Southeast Asia, coupled with our own high credit rating and the superior asset profile we maintain, have served to enhance Royal Trust's image as a world-class institution. We have the resources both in terms of senior experienced managers and in terms of excellent computer systems to deliver superior services on an international scale, and we will aggressively develop this area of the Company's business.

The government relations sphere was an area of heightened activity in 1985. A newly organized government affairs function within Royal Trust has the specific mandate to find solutions to the problems raised by the complexity of a changing regulatory environment.

The introduction of the federal government's Green Paper in April signalled the beginning of a dialogue between government and the financial services industry on proposed regulatory changes that will affect both the structure of the industry and the way financial institutions will do business in the future. Royal Trust assumed a major role in this ongoing process, which included extensive presentations before the House of Commons Finance Committee, the Senate Committee on Banking and the Ontario Task Force on Financial Institutions. We will continue to actively maintain a vigilant eye on developments in the regulatory field, and to provide strong input to government on any changes that will affect Royal Trust, its customers and shareholders.

The Business Conduct Review Committee

Royal Trust remains an advocate of enhanced corporate responsibility and management duties, in the belief that it is a privilege rather than a right to operate a financial institution in Canada today. We have established an independent Business Conduct Review Committee of the Board of Directors, which operates under extensive rules designed for the prevention of conflicts of interest. The important role performed by this Committee reflects innovation and responsibility in the handling of an issue of significant concern to the public. We believe this Committee is the first of its kind in Canada.

Royal Trust's Business Conduct Review Committee operates under a practical set of rules establishing a responsible regime of corporate self-governance. These rules are part of a fundamental set of values shared with the Trilon group of companies. This includes a commitment to effective and responsible corporate governance, equity participation by senior management, a high level of accountability to a major shareholder and a policy which invites significant public investment.

A major factor in our corporate durability is our shareholders. Today, Royal Trust has the stability provided by a major shareholder, Trilon Financial Corporation, plus a well-dispersed ownership among thousands of other shareholders, ensuring that our business and that of our clients is managed in an impartial and objective manner.

Community Commitment

The Royal Trust Commitment to Quality, based on our aim to provide first-quality financial services and products to our clients, extends as a philosophy beyond the Company to the community at large. The sense of community is an integral part of our emphasis on people, both our employees and customers, which you will see reflected throughout this Report. Many Royal Trust individuals give of their own time in volunteer service to community, charitable and other activities, and I wish to acknowledge them here as a group, and commend them for their efforts. Our corporate response is reflected in our support, approaching three quarters of a million dollars in 1985, throughout all regions of Canada, of medical facilities, educational institutions, sports organizations, and community and cultural groups.

Directors and Advisory Boards

Our Board has been strengthened with the appointments during 1985 of two new Directors to the Board, Jean Casselman Wadds and Margaret E. Southern, both pictured on this page. Two Directors retired, Keith Campbell, who had served since 1972, and George F.S. Clarke, who was a Director since 1981. I wish to express my personal thanks to both for their contributions in time and the diligent efforts they brought to their responsibilities.

We were most saddened by the loss of a Director, an Honorary Director and an Advisory Board member last year. Frederick W.P. Jones had been a member of the London (Ontario) Advisory Board since 1957 and a Director since 1968. He had also served on the Executive Committee for seven years and most recently on the Business Conduct Review Committee. Jean Martineau, C.C., Q.C., had been a Director from 1965 to 1971 and for the past 15 years an Honorary Director of Royal Trust. David A. Macfarlane was a member of the St. Catharines Advisory Board for 19 years. All will be greatly missed.

Particular thanks are also due to the hard-working Chairmen of our various Board Committees: William G. Wilson, Audit Committee; Donald N. Byers, Q.C., Business Conduct Review Committee; Allen T. Lambert, O.C., Investment Committee; Melvin M. Hawkrigg, Executive Committee; J. Trevor Eyton, O.C., Q.C., Directors' Nominating Committee and Human Resources and Compensation Committee.

There were also changes in the memberships of our Regional Advisory Boards during 1985, including seven appointments: Peter W. Carrodus, New Brunswick; Robert M. Chipman, Winni-



Margaret E. Southern



Jean C. Wadds

peg; Sylvia O. Fedoruk, Saskatoon; R. John Rushford, Q.C., Regina; L. Robert Shaw, Nova Scotia; Margaret E. Southern, Calgary and Roger W.F. Phillips whose election to your Board is proposed for the forthcoming Annual Meeting. We welcome them all.

There were three retirements from Boards: Donald H. Anderson from the London Board; C. Howard Huctwith from the Sarnia Board and Andrew B. Weir from the Ottawa Board. Their participation has been most valued.

We were delighted to welcome The Right Honourable The Earl of Cromer as Director and Chairman of Royal Trust Bank and The Royal Trust Company of Canada, both of Jersey. He succeeds Senator Reginald Robert Jeune, O.B.E., who has retired. Our congratulations are extended to The Right Honourable The Lord Kimball, D.L., on his peerage.

Our thanks also to W. Geoffrey Kneale, who retired during the year from the Jersey Board and also from the Board of The Royal Trust Company of Canada, London. We also welcome Thomas E. Osborne to the Board of Royal Trust Bank, Douglas, Isle of Man.

The New Royal Trust

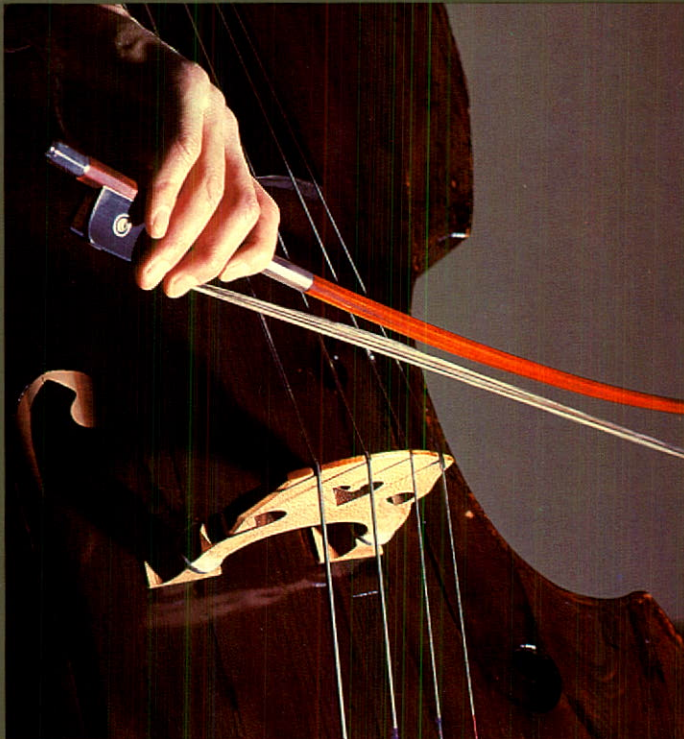
Our success over the past year is proof that we have met the challenges we set for ourselves. There is a bolder and stronger Royal Trust in 1986, with a Board of Directors who represent the highest standards of business practice and ethics, and a senior management who have established not only clear objectives but also the strategies for achieving our priorities. I am fully confident that the new Royal Trust, with its direct focus on people – our managers, employees, shareholders, and, especially, our clients – is well prepared to achieve our goal of being Canada's premier provider of financial services.

Hartland M. MacDougall, C.M.

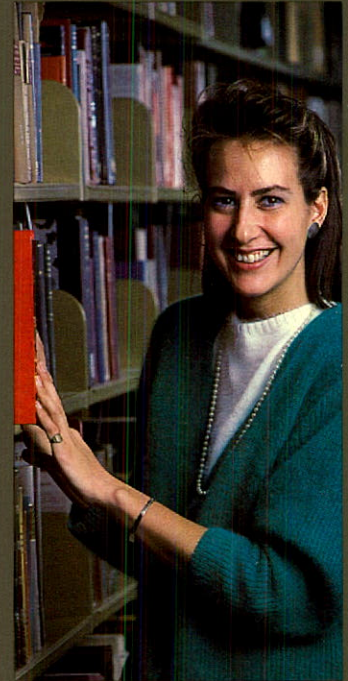
We value our commitment to the community...



The rural-based Canadian 4-H Foundation promotes good citizenship, leadership, responsibility and independence among young Canadians. Royal Trust was pleased to be among the corporate patrons of 4-H in 1985, as it celebrated its International Youth Year.



Royal Trust contributes to local, regional and national performing arts organizations, and has supported as well the building funds of institutions such as the Brandon University School of Music. The Manitoba university has a long-standing tradition of excellence in the field of music.



In future, Canadian business will require increasing numbers of trained professionals. In 1985 we were proud to present Ms. Lucie Francoeur with a scholarship to assist her in completion of post-graduate studies in marketing at the University of Sherbrooke.

Miss Katherine Long, daughter of Royal Trust National Office employee Linda Long, trains hard to become a competitive equestrian. She was on hand when Royal Trust Chairman Hartland MacDougall presented the Royal Trust International Team Championship Trophy at the Royal Agricultural Winter Fair in Toronto. 1985 marked the initiation year for the trophy, and the first time since 1978 that a Canadian team has triumphed at the Fair.

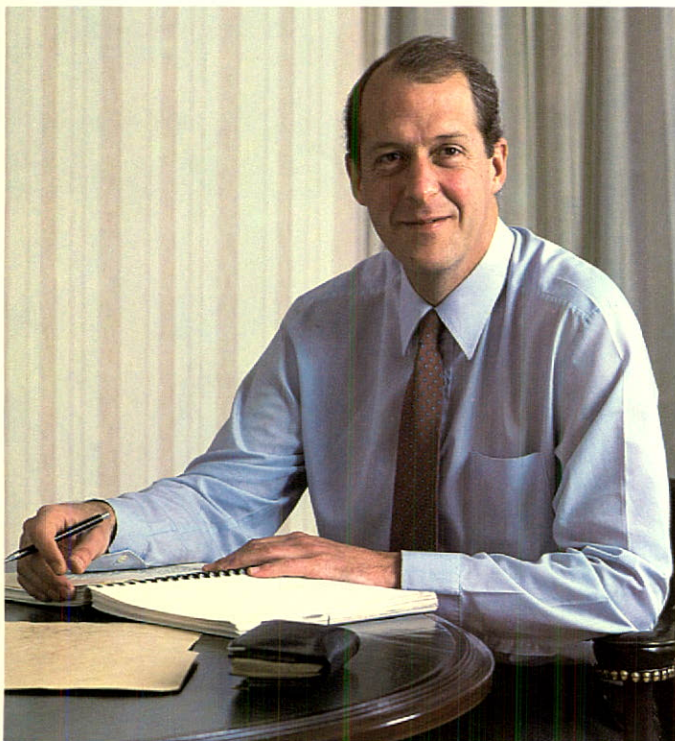


Over the past few years, funds have been provided to research organizations and medical facilities, including l'Hôpital Sainte-Justine, a teaching hospital in Montreal.



**...people helping people
improve the quality of life**

The President's Report



Michael A. Cornelissen
*President and
Chief Executive Officer*

To Our Shareholders:

1985 was a year of achievement for Royal Trust, during which both net income and business volumes reached record levels. Success in surpassing profit objectives reflects continuing emphasis on aggressive marketing in all our target markets, the development of superior and competitive new financial products, strict cost controls and an exceptional commitment by management and staff at all levels.

Net income for the year ended December 31, 1985, was \$113 million, an increase of 33% over 1984 earnings of \$85 million. Fully diluted earnings per common share, at \$1.86, were up by 16% over \$1.60 per share in 1984.

The past year marked the two-year milestone in our goal to reach "Vision 1990", the objective of a five-year planning process we initiated to double profits by 1990 and to position the Company for long-term growth by the end of the decade. Five important areas were addressed in 1985:

- continued development of our Commitment to Quality program;
- expansion of our market- and sales-oriented thrusts initiated in 1984;
- further upgrading and expansion of our computer systems;
- active cross-selling of Royal Trust products and services within the Trilon group of companies, and
- the launch of pay-for-performance compensation plans.

Commitment to Quality

A major long-term element in planning has been our Commitment to Quality program. Nowhere is this commitment better exhibited than in our balance sheet. In 1984 we announced plans to become the most conservatively capitalized major financial institution in Canada. Today Royal Trust's return on equity is higher than any other major bank or trust company in Canada. We are pleased that this is reflected in credit ratings on Royal Trust's long-term paper, which are now in the same category as the major Canadian banks.

The reversal of a market share erosion in major product lines in mid-1984 had a positive influence throughout 1985, not only in increased revenues but also in staff morale. Employees increasingly associated themselves with a rapidly evolving performance-led corporate culture, throughout all levels of the Company, in which our concept of Commitment to Quality is the cornerstone. We continue to adhere to our established policy of hiring superior individuals with the training, professional experience and demonstrated track records necessary to achieve our high performance standards. Through new and accelerated training programs, especially in areas directly related to client service and computer technology, we have seen substantial improvements in efficiency and market-awareness of our people. These programs serve not only to increase performance results and revenues, but also offer the professional upgrading opportunities and career mobility that allow us to attract talented people. Noteworthy in 1985, as well, was the successful establishment, company-wide, of our Code of Conduct and Ethics, and Human Rights Policy. This activity was supported by the establishment of the office of a Company Ombudsman. These steps were part of an overall plan undertaken in 1985 to establish a consistent code of conduct covering the Board of Directors and every employee of Royal Trust.

Market Focus

The past year saw efforts to strengthen our response to clients' needs in all our target markets. In Personal Financial Services this was accomplished through aggressive marketing, utilizing the print and broadcast media and direct-response programs. Increased and more concentrated market research has aided the development of a host of financial products. On the Corporate Financial Services side of the business, we focussed on our objective of becoming the foremost provider of financial services to corporations. Extensive research was undertaken to identify corporate clients' needs and define their current market perceptions. The results of this research have produced three key strategies: priority emphasis on product improvement; relentless client service; greatly expanded sales activity matched with demanding sales performance goals for all client service staff.

These strategies are best typified by an advertising campaign by Corporate Financial Services in the past year, which says "What business wants, business gets." This campaign embodied all elements of these strategies and most notably invited our clients to contact the Chairman, myself and the Executive Vice-President, Corporate Financial Services directly.

Throughout the year members of senior management made a point of spending at least 20% of their time with clients to improve their understanding of clients' requirements.

Systems

Upgrading and development of our computer systems continued throughout 1985. Our systems objectives in the past year were threefold. Firstly, we continued to develop our information systems function toward our goal of becoming the recognized technological leader in the financial services industry; secondly, we continued to develop new systems in a cost-efficient manner, and thirdly, we strove to operate our information-processing systems at a unit cost in line with, or lower than, other major financial institutions. To this end, in July we increased our interest in Canada Systems Group (CSG) to 49% from our previously held 25%. CSG is the major provider in Canada of information-processing systems to the financial services industry.

In 1985 the position of Senior Vice-President, Information Systems was created. This marked the importance we place on management of this resource. Our systems professionals concentrated on staff productivity gains and provided extensive training and support on both mainframe and micro computers. Systems software has been created for our mortgage and term deposit services and in the client information area. Our automated banking machine network has been extended to 70 machines and a new, recently acquired, on-line term deposit system will mean increased productivity for staff, and more flexibility and convenience for our clients. A new service for corporate clients, introduced in late 1985, is financial information in personal computer format to facilitate clients' ability to further analyze data on their own premises.

Synergy

The fourth major area addressed in our business plan in 1985 was the improvement of our linkages with other members of the Trilon group of companies. Considerable emphasis was placed on the successful creation of synergies between Royal Trust, Royal LePage, London Life, Wellington Insurance and CVL Inc. In this respect communications between Royal Trust and other group companies have continued to improve at all staff levels. Organizational and product changes will continue to be made to ensure the opportunities for synergy are optimized. Our objective is to generate additional sales, new business opportunities and improved customer service for Royal Trust and its affiliates. This is accomplished through products designed to suit individuals' needs at particular times of their lives. We call these instances "magic moments", which occur for example when people buy homes, or decide to retire.

During 1985, a new employee incentive program known as "Share with the Leaders" was launched, in which all 20,000 employees in the Trilon group of companies are offered the opportunity to purchase group company products and services for a discount which is then used for the purchase of Trilon shares. Additional synergistic benefits are derived from pooling expenses, and combining administrative, operational and information systems, while taking advantage of the combined purchasing power of the Trilon group of companies.

Pay for Performance

The challenge for our human resources staff during 1985 was to develop and fully implement a unique incentive-based pay-for-performance compensation program throughout the Company. On April 1, 1985, three major incentive plans came into effect: the Management Incentive Option, the Employee Bonus Plan and the Employee Share Thrift Plan. These plans are an integral part of Royal Trust's performance management process. This is an established goal-setting program linking Company, business unit and individual goals to focus all our activity toward the achievement of "Vision 1990". Management and staff participation in these plans has been enthusiastic. These three programs have enabled top performers to be rewarded for their own and the Company's financial success.

Management

The senior management team responsible for the six key activities of our Company are, in addition to our Chairman, Hartland MacDougall and myself: William C. Harker, Executive Vice-President, Personal Financial Services; Barry A. Henstock, Senior Vice-President and Chief Financial Officer; William J. Inwood, Senior Vice-President, General Counsel and Secretary; Laurent M. Joly, Vice-President, Corporate Finance; E. Courtney Pratt, Senior Vice-President, Human Resources, and D. Murray Wallace, Executive Vice-President, Corporate Financial Services.

A number of senior appointments were made during 1985. B. Lee Bentley was promoted from Vice-President, Corporate Investment Services to the position of Senior Vice-President, Investments. Mr. Bentley's appointment reflects the Company's emphasis on providing integrated investment services to corporate and institutional clients. Peter Barr joined Royal Trust Energy Corporation in May as President. In March Paul F. Starita assumed the newly created position of Senior Vice-President, Information Systems, which I have mentioned earlier. In October David W.S. Dunlop joined Royal Trust as Senior Vice-President, Corporate Financial Services, with responsibility for national and international corporate services.

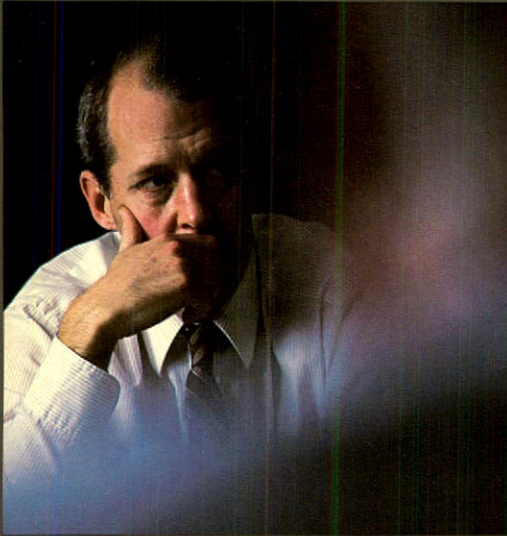
Tough Challenges Met

The progress we have achieved in 1985 is the result of the high calibre of all Royal Trust people, the special working relationships within which we operate, and strongly shared business values and ethical standards. Our people were asked to meet tough challenges, and have done so admirably. Their continued support and commitment in 1986 will enable Royal Trust to sustain its competitive edge in the financial services industry in Canada. We look forward to 1986 with optimism and a belief that we will accomplish another year of growth on our way to realizing "Vision 1990".

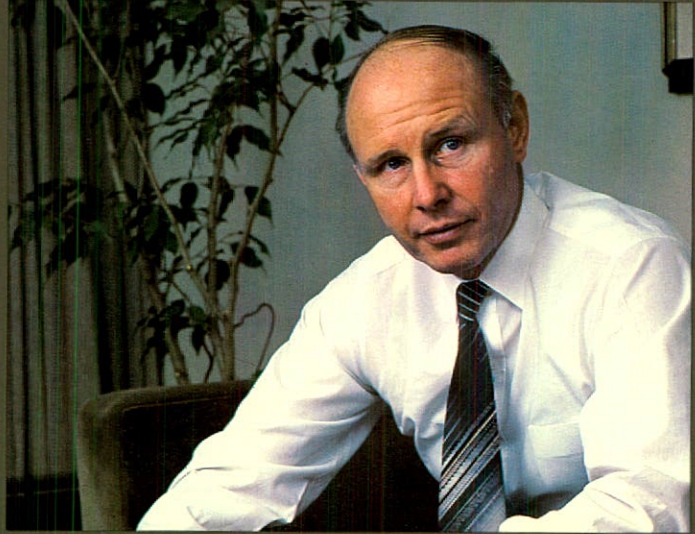


Michael A. Cornelissen

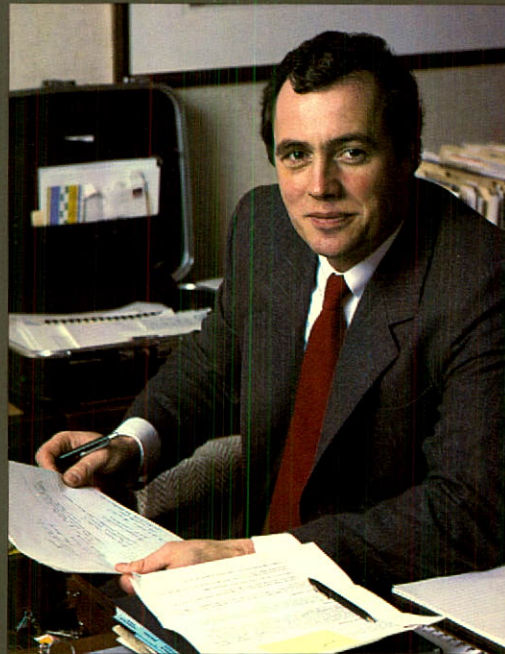
Royal Trust's senior management team...



Michael A. Cornelissen
*President and
Chief Executive Officer*



Barry A. Henstock
*Senior Vice-President and
Chief Financial Officer*



E. Courtney Pratt
*Senior Vice-President,
Human Resources*

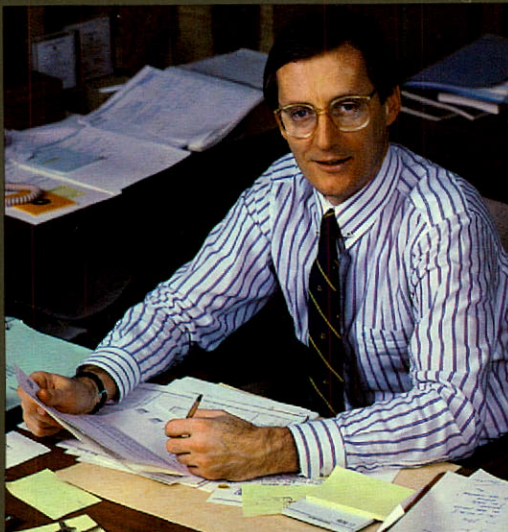


William J. Inwood
*Senior Vice-President,
General Counsel
and Secretary*

William C. Harker
*Executive Vice-President,
Personal Financial Services*



Hartland M. MacDougall
Chairman



D. Murray Wallace
*Executive Vice-President,
Corporate Financial
Services*



Laurent M. Joly
*Vice-President,
Corporate Finance
(Appointed January 1986)*

**...leading our
commitment to quality**

Organization Chart

PERSONAL SERVICES CLIENTS

<p>Financial Services Samuel G. Cukierman <i>Vice-President</i></p>	<p>Pacific Region John A. Burleton <i>Vice-President</i></p>	<p>Customer Relations Robert S. Traquair <i>Vice-President</i></p>
<p>Trust and Advisory Services Jane A. Reid <i>Vice-President</i></p>	<p>Alberta Region David S. Mellor <i>Vice-President</i></p>	<p>Sales Denis H. Nixon <i>Vice-President</i></p>
<p>Retirement Programs Robert D. McConachie <i>Vice-President</i></p>	<p>Mid-Western Region D. Donald Ross <i>Vice-President</i></p>	<p>Information Systems Andrew M. Wyszowski <i>Vice-President</i></p>
<p>Personal Lending Services Philip A. Armstrong <i>Vice-President</i></p>	<p>Western Ontario Region Ian D. Sneddon <i>Vice-President</i></p>	<p>Systems Development Tim M. Nelson <i>Vice-President</i></p>
<p>Personal Investment Services Douglas M. Cousins <i>Vice-President</i></p>	<p>Central Ontario Region William D. Gordon <i>Vice-President</i></p>	<p>Information Services Paul F. Starita <i>Senior Vice-President</i></p>
<p>Personal Financial Services Marketing Charles F. Macfarlane <i>Senior Vice-President</i></p>	<p>Eastern Ontario Region John E. Harley <i>Vice-President</i></p>	<p>Personal Financial Services Administration Jack H. England <i>Vice-President</i></p>
	<p>Quebec Region André Monette <i>Vice-President</i></p>	<p>Loans Administration Jacques G. Lebeuf <i>Vice-President</i></p>
	<p>Atlantic Region Murray H. Dittburner <i>Vice-President</i></p>	<p>Personal Financial Services Operations David R. Cooper <i>Senior Vice-President</i></p>
<p>Internal Audit H. Richard Gourlay <i>Vice-President</i></p>	<p>Personal Financial Services William C. Harker <i>Executive Vice-President</i></p>	<p>Administration F. Sandy Milligan <i>Vice-President</i></p>
<p>Corporate Accounting James A.C. Ferenbach <i>Vice-President</i></p>		<p>Administration John R. Dorken <i>Vice-President</i></p>
<p>Controller and Chief Financial Officer Barry A. Henstock <i>Senior Vice-President</i></p>		<p>Human Resources and Administration E. Courtney Pratt <i>Senior Vice-President</i></p>

Michael A. Cornelissen
*President and
Chief Executive Officer*

CORPORATE SERVICES CLIENTS

<p>Special Account Sales James A. Gordon <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Eastern Region Philip E. Johnston <i>Vice-Chairman</i></p> <hr/> <p>Eastern Region Michel W. Petit <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Alberta, Saskatchewan and Manitoba Region Robert Hamilton <i>Vice-President</i></p> <hr/>	<p>Property Investments H. Thomas Tucker <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Royal Trust Energy Corporation Peter Barr <i>President</i></p> <hr/> <p>Corporate Investment Associates Stephen J. Donihee <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Corporate Investment Services B. Lee Bentley <i>Senior Vice-President</i></p> <hr/>	<p>International Services Malcolm G. Gates <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Corporate Financial Services, Japan G. Roger Otley <i>Senior Vice-President</i></p> <hr/> <p>The Royal Trust Company of Canada London, England Anthony A. Best <i>Managing Director</i></p> <hr/> <p>Royal Trust Bank (Jersey) Limited, The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited St. Helier, Jersey Ivor E.R. Mills <i>Managing Director</i></p> <hr/>	<p>Corporate Lending D.F. (Ted) Milner <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Treasury Richard P. Vaillancourt <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Treasury and Corporate Lending Ian A.C. McCallum <i>Senior Vice-President</i></p> <hr/> <p>Sales and Marketing Dwight E. Lacey <i>Vice-President</i></p> <hr/>
<p>Corporate Trust Relations George Wiebe <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Corporate Trust Services William J. Noble <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Pension and Custodial Services M. Fraser Blakely <i>Vice-President</i></p> <hr/> <p>Corporate Financial Services, Canada David W.S. Dunlop <i>Senior Vice-President</i></p> <hr/> <p>Corporate Finance Laurent M. Joly <i>Vice-President</i></p> <hr/>	<p>Corporate Financial Services D. Murray Wallace <i>Executive Vice-President</i></p> <hr/>	<p>General Counsel and Secretary William J. Inwood <i>Senior Vice-President</i></p> <hr/>	

Hartland M. MacDougall
Chairman of the Board

Personal Financial Services

Royal Trust's strong new Personal Financial Services organization proved well prepared to face the market challenges of 1985. An intensely competitive environment prevailed generally in the industry throughout 1985, with a proliferation of new personal financial products accompanied by broad-scale advertising efforts in support of those products.

In this environment, Royal Trust's demand deposit growth outstripped planned objectives by almost 93% in 1985, and outstanding balances at December 31, 1985 were 27% ahead of the previous year. Heightened public awareness of Royal Trust products was achieved through substantial investment in increased, product-specific advertising on television and in the print media, and through direct-mail and in-branch promotion. Customized sales training programs were introduced which, coupled with more clearly targetted sales efforts and increased on-line computer support, enable staff to better advise customers.

Products

Several innovative personal financial products, specifically tailored from our market research, were launched. Other products were repositioned or given greater profile through major advertising and sales efforts.

- An important advertising campaign launched in 1985 for the popular Daily Interest Chequing Account (DICA) had excellent results, with rapid monthly account growth immediately after

its introduction. The program emphasized two features of our DICA, free returned cheques and interest rates rivalling term deposit rates.

Other competitive features of this account are free chequing privileges with an average monthly balance of \$1,000 or more and a multi-level interest rate structure whereby higher balances gain higher rates on total balances.

- Early in 1985, we introduced a range of U.S. dollar savings and chequing accounts, including a U.S. dollar DICA and a U.S. dollar Guaranteed Investment Account.
- Following the elimination in the May federal budget of the Registered Home Ownership Savings Plans (RHOSPs), Royal Trust developed and introduced the new RT HOSP as an alternative. This product was designed for RHOSP holders who were forced to collapse their plans by year end, and for consumers just starting to save for a home. The RT HOSP pays double the accumulated interest to a maximum of \$500 in a plan, provided the holder takes a Royal Trust or a Royal LePage mortgage when a home is purchased.

Banking Services

Customer banking services were enhanced with the expansion of Saturday openings to encompass 80% of our branches, providing an additional 25,000 customer service hours per year.



Market research has shown that customers want the convenience and flexibility of automated banking machines. To meet this need, Royal Trust became the first trust company in Canada to share automated banking machines with a chartered bank. Through agreements with major retailers, private networks and other financial institutions, plus the installation of 51 new proprietary machines in 1985, Royal Trust customers now have 24-hour access to their accounts through more than 10,000 locations throughout North America.

Royal Trust will continue to expand its automated banking network and enter into additional sharing agreements with suitable participants. Electronic banking and the Royal Trust Select Service access card will play an important role in our marketing.

A number of new financial services branches are planned for 1986. They will incorporate a new design developed for the three new branches opened in 1985. This design emphasizes client service and permits the removal of many administrative activities from the branch. These functions are now performed by eight centralized regions. This has been achieved in a cost-efficient manner through expansion of our on-line banking systems, and permits branch staff to concentrate on serving customers' needs.

A new on-line term deposit system through which Guaranteed Investment Certificates can be processed electronically has been installed. This saves thousands of administrative staff hours and, more significantly, decreases the time a customer has to wait for a certificate transaction to be processed. By the end of 1985 a new on-line mortgage system, shared with London Life,

was also in place. This system will substantially improve cost-efficiency and service time in responding to customers.

Managed Funds

Royal Trust managed funds offer a broad range of investment options to clients. The introduction during the year of two new funds, the Japanese Growth Fund in March and the Preferred Share Fund later in the year, brings the managed funds available to Royal Trust clients to seven.

The Japanese Growth Fund is invested primarily in common shares of prominent Japanese issuers listed on the Tokyo Stock Exchange. The high-performance calibre of these companies makes the fund an excellent investment vehicle for holders of Self-directed Retirement Savings Plans, who seek participation in the rapid economic growth of the Pacific Rim countries. Since its launch in March to December 31, 1985, the Royal Trust Japanese Growth Fund achieved a growth rate of 33%.

The Royal Trust Preferred Share Fund invests in preferred issues of Canadian companies, and allows investors to take full

Our business is people serving people...

Royal Trust's growing branch network now offers longer, more convenient hours of service.



The Japanese Growth Fund, launched in early 1985, offers Royal Trust customers the opportunity to purchase Pacific Rim securities.



When the RHOSP was eliminated by legislation, Royal Trust introduced its Royal Trust Home Ownership Savings Plan.



Launched in October, the Royal Trust Gold MasterCard offers competitive features, such as a low annual fee and 1% discount for purchase charges paid by the statement due date.

In a brisk market, Royal LePage's "pre-approved mortgage" feature proved popular with many home buyers.




Our expanding automated banking machine network involves more than 10,000 locations in North America.

A full range of retirement, estate planning and investment services means Royal Trust can help clients design their financial futures to suit their specific needs.



...our exceptional technology helps us do our business well



advantage of allowable dividend tax credits. In the first month after its launch, the fund had already accumulated more than \$10 million in assets. Royal Trust also operates a U.S. Stock Fund, which invests in common shares of U.S. companies. This fund produced another successful year, achieving a growth rate at December 31, 1985 of almost 29% over year end 1984.

Royal Trust's experienced fund managers will continue to watch for and identify potential investment opportunities for individuals, and provide suitable vehicles for investment growth.

Retirement Savings Products

Retirement Savings Plan (RSP) products received aggressive promotional support into early 1986, and greater emphasis was placed on improved training for customer service representatives. Client reporting was greatly improved in 1985 with laser-printed statements delivered quarterly instead of twice yearly. Client reaction to these changes was excellent. The participation rate for group plans by associations and companies grew by more than 20%. Fixed Term Annuities sales rose by more than 12%. These results reflect Royal Trust's consistent success in meeting the aggressive pricing from other institutions which was characteristic of the market in 1985. In 1986 we will continue to upgrade our response to customers' needs and to give increased service support to our products through customer contact by phone, direct-mail and other promotional thrusts.



Trust and Advisory

In 1985, assets under administration in the estates and trusts area recorded a 19% gain over 1984, and agency income increased by 11%.

Important new sales initiatives included an internal referral reward program within Royal Trust and a lead referral program in co-operation with London Life. These new programs are already generating new business activity. Our Self-directed Retirement Savings Plan was repositioned, with the net number of plans showing substantial growth by year end. Product-specific staff training programs made a major contribution to sales staff efficiency. Client service on a modular basis was instituted, making all financial services available to a client through a single account executive. As well, a new Personal Financial Planning Service was implemented. New marketing initiatives were put in place to increase public awareness of our personal portfolio management services, and of the flexibility of these services.



Mortgages, Loans and Credit

The residential mortgage market has become increasingly competitive, with lenders offering a host of new options, particularly those that will allow purchasers to reduce debt sooner than previously possible, and in many cases without a financial penalty. Within the highly competitive market that prevailed throughout most of the year, Royal Trust increased its share of the mortgage market through aggressive promotion and innovative mortgage products. The successful Double-Up Mortgage, introduced in 1984, and the Switch Mortgage were supported by intensive advertising campaigns through 1985. The Double-Up Mortgage allows the customer to double-up the principal and interest portion of any regular monthly payment, with the payment reverting to its usual level the month after the doubling is made. The extra payment is applied to the reduction of the principal.


Royal LePage Mortgage

The major highlight among Royal Trust's mortgage products in 1985 was the development and launch of the Royal LePage Mortgage, which contributed substantially to our total growth in residential real estate activity. This mortgage features pre-approval of borrowers and pre-approval of homes for mortgages by Royal LePage real estate managers. As well, interest rates are

guaranteed equal to or less than the five major banks' on the day before the disbursement date of the mortgage. The pre-approval program, ensuring rapid response to customers' requirements, was a co-operative effort between Royal Trust and Royal LePage, and contributed 30% of total mortgage disbursements during the year. In the coming year Royal Trust's more flexible mortgage system will offer additional payment options including weekly, bi-weekly, bi-monthly and monthly payments to suit consumers' needs.

The Royal Trust Gold MasterCard

The Royal Trust Gold MasterCard was introduced during October. This premium card broke new ground in the marketplace by offering three attractive features that make it unique among payment instruments. Customers who pay their balance by the monthly due date receive a 1% discount on all purchases charged to the card, which offers the lowest available interest rate on outstanding balances. The annual user fee for the Royal Trust MasterCard, at \$36, is the lowest fee for any Gold card offered in Canada. Fees for similar cards offered by other institutions are in the \$60 to \$90 range. The card also carries a minimum \$5,000 line of credit, which may be increased at any time at a customer's request, a \$5,000 advance capability, \$500,000 worth of flight insurance and no-charge travellers cheques. In early 1986, Royal Trust Gold MasterCard holders will be able to use their cards at all Royal Trust automated banking machines and those in our shared networks.






Royal LePage Limited

Royal LePage Limited, the new organization resulting from the merger in December, 1984 of the Royal Trust Real Estate Brokerage business with A.E. LePage Limited, is Canada's largest diversified residential real estate brokerage and commercial real estate services company. Royal LePage employs more than 8,000 people, and has approximately 316 offices in Canada and the United States, and affiliate offices in London, England and Europe.

Royal LePage achieved gross revenues for the year ended December 31, 1985 of \$385 million: \$301 million in residential revenue and \$73 million in commercial revenue. In the past year Royal LePage agents acted in the transactions for more than 60,000 residential units. Commercial, industrial and investment transactions in Canada were valued at \$2 billion last year. Revenue from other operations, including Capital Management Services and Real Estate Management Services totalled \$11 million.

A New Environment

In the past few years there has been a clear shift in consumer attitudes toward personal finance management. The consumer is more sophisticated, the choice offered by a plethora of new products, many similar, is much wider, and the demand for convenience and flexibility much stronger. In response to the new market environment, Royal Trust refocused its service to customers through improved products, staff training programs and enhanced systems technology.



For 1986, important initiatives will tap new synergies among the Trilon family of companies. For example, a co-operative on-line mortgage service system was implemented with London Life in 1985. Training programs for personnel will stress the cost savings and efficiencies of "cross-selling" Royal Trust products and services internally and within the Trilon group. The substantial investment in advertising and market research undertaken in the past few years will be extended as products are developed to respond to customers' changing and new needs. An important thrust for the future will be the combining of financial products into specific planning packages or "bundles" to suit individuals' personal requirements over the long term. This will allow Royal Trust to assist clients in a full financial planning process that is sensitive to their personal financial goals. The Royal Trust advertising theme, "What a financial partner should be", represents the Royal Trust response to demands of the new environment.

Personal Financial Services

Financial Management Services

Savings

Daily interest chequing
U.S. dollar deposit and
chequing accounts
Interbranch banking service
Select Service Automated
Banking Machines
Royal Trust '60' service
Royal Trust Home Ownership
Savings Plans
Guaranteed Investment
Certificates
Canada Savings Bonds
Travellers cheques
Money orders

Investment Services

Investment management
services:

- Estate and trust portfolios
 - Individuals' portfolios
 - RRSP, RRIF, and QSSP
portfolios
 - Charitable foundations and
religious organizations
- Investment funds:
- A Fund (U.S. equities)
 - B Fund (Canadian bonds)
 - C Fund (Canadian equities)
 - E Fund (Energy)

- M Fund (residential
mortgages)
- Japanese Growth Fund
(Pacific Rim equities)
- Preferred Share Fund
(Canadian preferred
shares)

Tax-Sheltered Services

Retirement Savings Plan
Self-directed RSP
Investment Management RSP
Fixed term annuities
Registered Retirement Income
Funds
Personal Mortgage RSP

Trust and Advisory Services

Estate and will planning
Executor and trustee service
Agent for executors or heirs
Estate advisory service
Investment administration
Personal holding companies
Income tax service
Trustee for lifetime trusts and
donations
Administrator for indexed
Securities Investment Plan

Administrator for Quebec
Stock Savings Plan
Common equity fund for small
trusts
Personal financial planning
Income splitting trusts

Mortgages, Loans and Credit

Residential mortgage loans
Instalment loans
Personal lines of credit
Secured demand loans
RRSP loans
Royal Trust Gold MasterCard
American Express Gold Card

Royal LePage Real Estate Services

Residential Services
Residential property sales and
purchases, including:

- Carriage Trade homes
- Executive homes
- Condominiums
- First-time buyer homes
- Recreational properties
- Land development
- Farms, building lots

Exclusive home marketing
program
Market analysis and property
evaluation
Consumer real estate
information program
Royal LePage pre-approved
mortgages
Specialized relocation services
– corporations and
individuals worldwide
Royal LePage Survey of
Canada House Prices

Commercial Services

- Appraisal
- Asset management
- Commercial development
- Investment and commercial
sales
- Industrial sales and leasing
- International real estate
- Office leasing
- Real estate management
- Real estate consulting
services

Corporate Financial Services



Corporate and Pension Trust

Corporate and Pension Trust operations faced a challenging environment in 1985. Increased competition flowed from a variety of sources, accompanied at times by severe price discounting. Despite these factors, Royal Trust was successful in 75% of tendered bids in the pension and custodial area. At the same time, market share in the Corporate Trust area improved, and the Company gained new, annualized fee income of \$1.5 million.

Improved Systems

Investments made by the Company in the past few years in systems for Master Trust and Pension applications provided the new products our clients required in 1985. Pension reform will create new demands for flexible record-keeping and fund evaluation systems in the future. During the year new systems were developed to meet the needs of clients in all areas of our employee benefits services. Royal Trust has made these investments to retain a leading position in this market.


In Corporate Trust the Company completed the development of and conversion to an on-line real time system for stock transfer applications. This modern system has also been designed to permit downloading of shareholder data to personal computers. This enables clients to customize data and reports to their own requirements in their own offices.

Product Innovation

During the year, Royal Trust developed a number of new products for corporate clients. For pension plan sponsors and custodial clients, an advanced performance measurement technique (Perf 4) and improved access to securities lending were marketed. In Corporate Trust the Company has worked with clients to develop proactive and effective programs in shareholder communication, proxy solicitation and investor relations. New applications in customized reinvestment packages and Dutch auction trustee services were developed in 1985, and will be important products in the future.

Staff Development

Royal Trust provided an expanded program of technical and client service training in 1985. The Company undertook a complete assessment of skills for each individual with client contact and is taking steps to ensure that an appropriate level of education and experience is held by each one. This will be a continuing program.





Corporate Investment Associates

This division, formerly known as Corporate Investment Services, has been reorganized with the objective of providing the best service and performance to its clients. It has attracted key executives with proven performance records.

Corporate Investment Associates manages approximately \$5 billion on behalf of Canadian pension plans, charitable endowment organizations, insurance companies and pooled funds. It is the largest pension manager in Canada.

The division specializes in balanced funds and specialty appointments in fixed income, equity and short-term money management. The new organization uses state-of-the-art computer systems. It offers dedicated or immunized products plus a unique modelling technique designed to provide our clients with value-added approaches to indexing. Recognizing trends in the industry, Corporate Investment Associates has moved to a pay-for-performance approach whereby people are compensated directly for the attainment of client objectives.

Performance in 1985 improved significantly and it is expected that the new organization will produce superior returns from a variety of client needs.

Property Investment Services

In the Property Investment Services division, the rates of return provided by industrial/commercial real estate acquired on behalf of our pension clients improved considerably in 1985, relative to the previous year. The annualized total fund return of 13.5% was more than double the 1984 return of 6.03%. Although conditions favouring tenants prevailed in all major office leasing markets, Property Investment Services was able to make progress in increasing the occupancy level in properties held on behalf of our clients.

Builders Capital Limited was very active throughout 1985. Its strong association with developers based on service provided led to a doubling of the portfolio.

Royal Trust Energy Corporation

Royal Trust Energy Corporation experienced improved operating conditions in 1985. The dismantling of the National Energy Program and the introduction of the Western Accord, coupled with royalty reductions initiated by the producing provinces, saw the properties acquired over the past two years increase in value. This created a high level of activity in evaluating new investment opportunities.

We custom-tailor services to suit our corporate clients...

Sears Canada Inc.
Market-wise: We work to understand each client's needs, and when those needs change, Royal Trust is prepared to respond – quickly and effectively.



Domtar Inc.
Flexible: When a client's business is highly specialized, Royal Trust has the capacity to adapt financial services to suit the requirements.



Atco Ltd.
People-oriented: As pension and other employee fund managers, we treat clients' employees with the same care we treat our own.

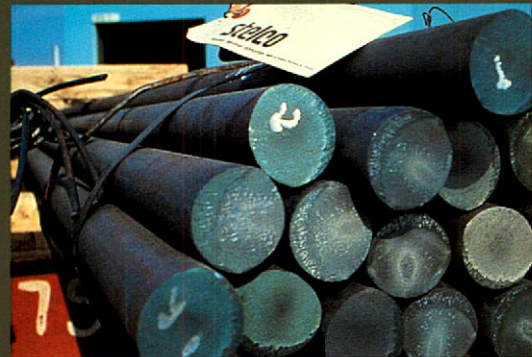


Saskatchewan Wheat Pool
Action-oriented: Royal Trust has key senior decision-makers in all regions of Canada, ensuring fast response to our clients' needs.

Canadian Pacific Air Lines Limited
World-class: Our clients expect global service. At Royal Trust we have the systems to deliver this service.




Southam Inc.
Competitive: We manage our time to give business the most cost-effective service available.



Stelco Inc.
Experienced: It takes expertise to build long-term strength into corporate financial programs. Royal Trust has the professionals with the necessary industry experience.

...our style is
finding new ways to get
required results




Some uncertainty crept in near the end of 1985 as investors considered the prospect of declining world prices for oil. However, for the medium term Royal Trust Energy Corporation is designing new vehicles for tax-deferral investments, and exploring ways to offer products to broaden its funding sources.

Treasury and Corporate Lending

During 1985 some financial institutions suffered lack of depositor confidence, stemming from the failure of two regionally based banks. This phenomenon had a positive effect on Royal Trust, as investors and depositors confirmed their confidence in the Company.

Treasury Operations

During the year interest spreads were wider than has historically been the case. In addition, a positive contribution was made by selectively mismatching long-term assets against shorter term liabilities. In combination with strong growth in the deposit base, these factors produced a significant improvement in profits for 1985 over 1984.



Lending

The subdued economic climate in Canada did not encourage businesses to actively borrow, although many did take advantage of favourable conditions to restructure existing debt. Slack demand from borrowers resulted in lenders competing harder for opportunities at narrow profit margins.

Against this background, Royal Trust disbursed corporate loans, large commercial mortgages and equipment leases of more than \$300 million. Customers for these various types of financing cover many business sectors; transportation, manufacturing, energy, real estate development and governments and their agencies.

During 1985 we increased the size of our lending team, adding several experienced officers to broaden our client service efforts. Two senior officers have been located in Vancouver to provide closer direct service to clients in Western Canada. Expansion in other parts of Canada is planned for 1986.



International

Royal Trust has provided trust and banking services to overseas clients for many years through operations in the United Kingdom and the Channel Islands. International sales activities are also directed from Toronto to provide domestic investment and related banking services to overseas investors. 1985 has been the most successful year to date for our International Group.


Royal Trust experienced excellent growth in profits from European Regions with net income in 1985 before taxes increasing by 21%. This significant increase over 1984 was achieved in a period of volatile interest rates in the U.K. which created difficult circumstances in the early part of the year.

The Royal Trust Bank (Jersey) Limited and The Royal Trust Company (C.I.) Ltd. produced income before taxes of £3 million for 1985. A comprehensive program to market the services

provided by Royal Trust in Jersey worldwide is beginning to show great benefit and will continue in 1986.

Royal Trust's International Sales activities, directed from Toronto, have helped foreign investors enter the Canadian market. As a leading Canadian provider of investment services, the Company has experienced successful growth in new appointments as custodian, investment advisor, and agent for real estate investment. H.E. (Harry) Trenholme, Vice-President, retired during the year and we wish him well. His successor, Malcolm Gates, Vice-President, International Services, is based in National Office, Toronto.

In response to the needs of our clients in Canada and overseas, Royal Trust's representation is being expanded beyond Europe into the Pacific Rim, with a representative office in Tokyo, Japan. Other prime financial centre locations are under review with further expansion planned in the period to 1990.





The Future

Royal Trust provides a very wide range of financial services to corporations and other institutions in Canada. To be successful, management must demonstrate the value added to customers through business relationships with Royal Trust.

Better technology and highly skilled people are important elements in being able to provide that service. Increasingly, it is also vital that our corporate and government clients benefit from the network which an international financial services company can offer.

There are a number of important things that management must accomplish in 1986, in order to ensure that, "What Business Wants – Business Gets."

- Creation of an accessible network of account service people, including the most senior officers of the Company, to provide a fast, efficient response to demands from clients.

- Development of well-trained people to operate state-of-the-art electronic systems in Corporate and Pension Trust product lines.
- A performance-driven group of investment managers creating superior results for pension clients.
- Expansion of overseas locations and services to satisfy investment, financing and trust service needs of our clients.
- New products to meet clients' specialty investment needs.

Royal Trust's mission, in part, is to become an acclaimed provider of financial services to corporations in Canada. The results in 1985 established a sound footing for the developments proposed in 1986 to help the Company achieve this goal.



Corporate Financial Services

Investment Services

Pension, endowment and insurance fund management
Specialty investment products; real estate, energy, and portfolio immunization techniques
Corporate treasury investment products
International investment management in the U.S. and overseas
Performance measurement services for pension and other funds
Mutual fund and other fund valuations and record-keeping

Shareholder Services

Investor relations programs
Stock transfer agent and registrar for shares
Trustee and registrar for bonds and debentures
Dividend reinvestment and stock dividend services

Corporate Lending Services

Short-term borrowing facilities and term loans
Real estate, energy, projects and equipment lease financing
Money market and term investments

Corporate Financial Services

Large term deposits
Business chequing accounts
Financial agent for overseas employees

Custodial Services

Custody of assets for pension plans and foreign insurance companies and institutions
International custody and reporting for foreign investors
Master and directed pension trust services

Employee Benefits Services

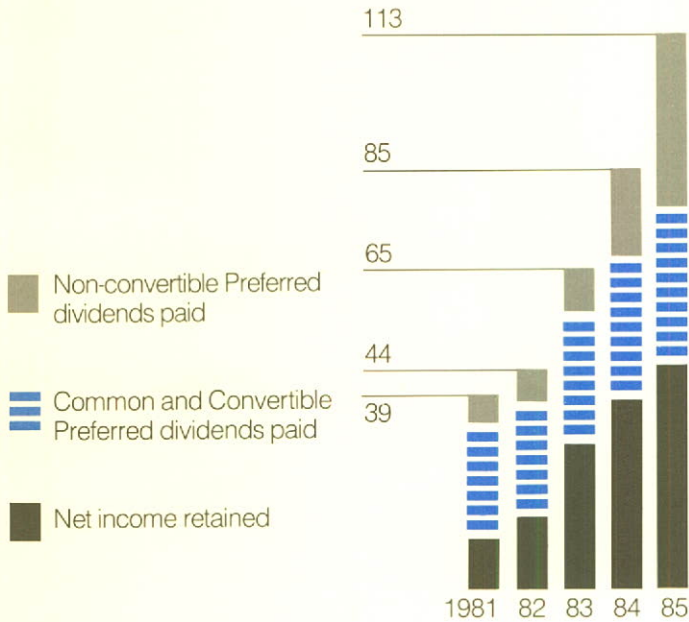
Record-keeping for deferred income, stock purchase and savings plans
Group Registered Savings Plans
Fund valuation and reporting services for all types of employee benefits plans

International Services

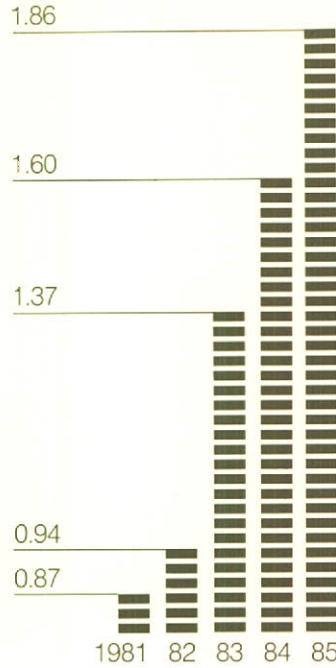
Short- and medium-term deposits in sterling and major world currencies
Savings accounts with chequing facilities
Foreign exchange arrangements
Collateral loans
Mortgage loans
Guarantees
Receiving bankers for share/bond issues
Trade finance
Leasing
Insurance brokerage
Offshore trust and loan companies
Loan syndication
Underwriting and corporate finance

Performance Charts

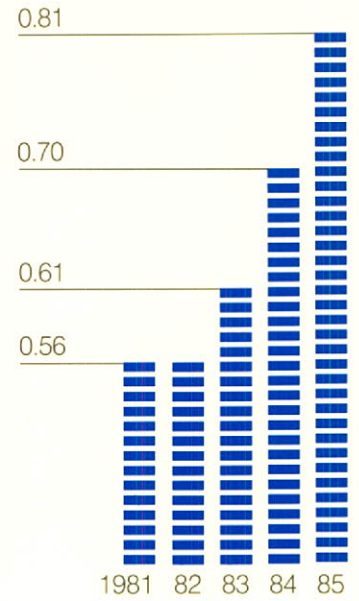
Net Income
(\$ millions)



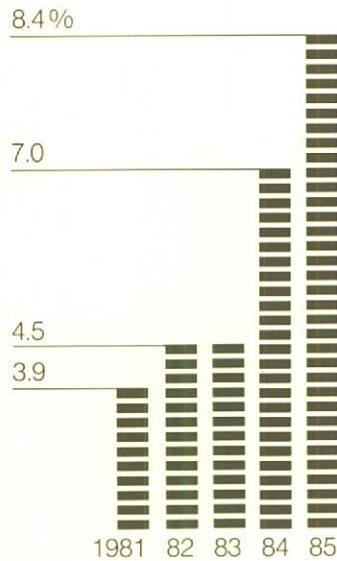
Earnings per Share
- diluted (\$)



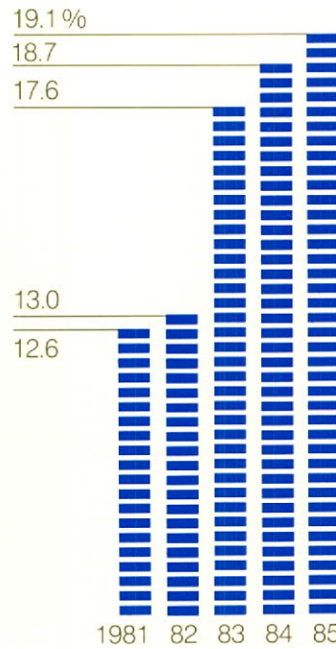
Dividends per Share
(\$)



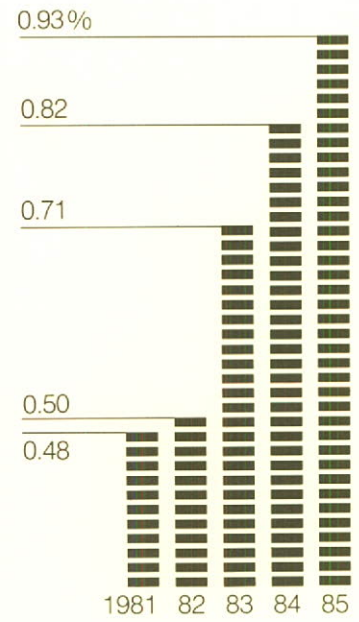
Ratio of Equity to Assets



Return on Common Equity
- diluted



Return on Assets



Five Year Review

At December 31

Royal Trustco Limited

(\$ millions)	1985	1984	1983	1982	1981
Assets					
Cash and short term deposits	2,146	2,070	2,107	1,994	1,363
Securities	1,862	1,621	1,016	977	1,105
Mortgage loans	7,258	5,641	5,170	4,757	5,088
Other loans and investments	1,959	1,637	1,174	1,007	952
Premises and equipment	67	58	18	17	19
Other assets	161	130	149	148	91
	<u>13,453</u>	<u>11,157</u>	<u>9,634</u>	<u>8,900</u>	<u>8,618</u>
Liabilities					
Demand deposits	2,027	1,735	1,672	1,685	1,454
Term deposits and borrowings	9,983	8,398	7,376	6,693	6,716
Other liabilities	233	160	76	43	35
Deferred income taxes	62	66	73	72	69
Minority interest	17	21	5	6	6
	<u>12,322</u>	<u>10,380</u>	<u>9,202</u>	<u>8,499</u>	<u>8,280</u>
Shareholders' Equity	<u>1,131</u>	<u>777</u>	<u>432</u>	<u>401</u>	<u>338</u>
	<u>13,453</u>	<u>11,157</u>	<u>9,634</u>	<u>8,900</u>	<u>8,618</u>

Year ended December 31

Income					
Investment income	1,376	1,204	1,065	1,159	1,107
Taxable equivalent adjustment*	101	69	38	34	32
	<u>1,477</u>	<u>1,273</u>	<u>1,103</u>	<u>1,193</u>	<u>1,139</u>
Fees and commissions:					
Trust services	106	103	95	90	92
Real estate sales and services	460	160	157	129	167
	<u>566</u>	<u>263</u>	<u>252</u>	<u>219</u>	<u>259</u>
Total income	<u>2,043</u>	<u>1,536</u>	<u>1,355</u>	<u>1,412</u>	<u>1,398</u>
Expense					
Interest paid	1,108	987	866	1,011	1,013
Salaries and benefits	179	130	118	110	104
Other operating expense	256	134	135	116	105
Real estate commissions	268	102	101	84	111
Provision for loan losses	12	16	18	12	2
Total expense	<u>1,823</u>	<u>1,369</u>	<u>1,238</u>	<u>1,333</u>	<u>1,335</u>
Income before income taxes and minority interest	220	167	117	79	63
Income taxes and minority interest*	107	83	56	39	27
Income before non-recurring items	113	84	61	40	36
Non-recurring items	—	1	4	4	3
Net income	<u>113</u>	<u>85</u>	<u>65</u>	<u>44</u>	<u>39</u>
Net income to common shareholders	<u>78</u>	<u>64</u>	<u>52</u>	<u>34</u>	<u>31</u>
Earnings per share					
— basic	1.89	1.67	1.48	0.98	0.91
— fully diluted	1.86	1.60	1.37	0.94	0.87

*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.

Financial Review

Financial Objectives

In 1985, Royal Trust achieved its three principal financial objectives as follows:

- **To achieve a sustainable return of 15 to 20 per cent on common shareholders' equity.**

In 1985 the return on common shareholders' equity on a fully diluted basis improved to 19.1% from 18.7%.

- **To achieve a 15 per cent annual growth rate in after tax net income per common share over time.**

In 1985 net income after tax per common share on a fully diluted basis increased 16%.

- **To emphasize stable earnings growth and maintain risk levels which are compatible with a high credit rating.**

The Company's credit rating was upgraded to AA in 1985 due to continued Balance Sheet strength and consistently high levels of profitability.

Financial Policies

Major actions in 1985 relative to key financial policies were:

- **Royal Trust values its common equity base and will avoid dilution except where appropriate. It will be used with the issuance of preferred shares to maintain financial strength and stability.**

In 1985 5,000,000 common shares were issued for \$104 million. The issue price of \$20.75 at twice book value represented real value for the Company and did not result in significant dilution of existing shareholder interests. In addition \$200 million perpetual preferred shares were issued. These included \$100 million yielding 8.5% for five years and 70% of prime thereafter and \$100 million with dividends established monthly by auction.

The Company's total equity base now exceeds \$1.1 billion.

- **Royal Trust will maintain conservative debt leverage ratios.**

In addition to the increases in equity, issues of £30 million five year debt yielding 11³/₈% and \$75 million five year debt yielding 10³/₈% were completed. These financings have reduced the ratio of deposits and borrowings to equity to less than 11 times, a more conservative level than any other major financial institution in Canada.

- **Royal Trust supports a stable consistent dividend policy and will increase dividends over time as earnings increase.**

The quarterly dividend paid on common shares was raised to 21¹/₂ cents from 18³/₄ cents in the third quarter of 1985, an increase of 14.7%.

In 1985, common dividends paid comprised 42% of earnings compared with 41% in 1984.

- **Royal Trust will invest both client and corporate funds in high quality investments within parameters approved by the Investment Committee of the Board of Directors.**

Actual loan losses, at less than 1/10 of 1% of the total portfolio, are half the level of a year ago. There are no third world loans.

- **Royal Trust 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.**

The unmatched excess of interest sensitive liabilities was \$423 million at December 31, 1985. This position remains well within Board approved levels and was established to take advantage of market conditions in the year.

- **Royal Trust will grow by internal growth and by the acquisition of companies in the financial services and complementary industries in Canada and elsewhere which meet strict investment criteria.**

The 21% growth in assets in 1985 was internally generated in accordance with these objectives.

- **Royal Trust will endeavour to match foreign currency positions and will manage investments with foreign exchange exposures within narrow limits.**

The £30 million Euro sterling issue in March 1985 maintained a fully hedged position in respect of the Company's net investment in the U.K. operations.

The Company has no foreign exchange exposure.

- **Royal Trust will constantly review expense items to ensure their continued relevance and necessity to achieve the Company's objectives, and that full value is received.**

Operating expenses other than interest and real estate commissions have increased to \$447 million from \$280 million. This increase is largely due to the consolidation of the 50.6% interest in Royal LePage and the costs of the Company's commitment to the development of new computer systems.

Financial Position

Asset growth was \$2.3 billion in 1985. This represents a growth rate of 21% which was attained in an increasingly competitive market. Growth was concentrated in the mortgage portfolio which increased \$1.6 billion and in other loans and investments, including corporate loans, which rose \$322 million.

Funding for this growth was supplied primarily in Canada by demand and term deposits of \$1.8 billion together with debt and equity issues of \$440 million.

The debt issues, both of which were floated in the public European bond market, comprised £30 million five year 11 $\frac{3}{8}$ % bonds and \$75 million of five year 10 $\frac{3}{8}$ % debentures.

Two \$100 million public issues of perpetual preferred shares were completed successfully in Canada. In October the Company issued \$100 million with dividends at an annual rate of 8.5% for five years, reverting thereafter to 70% of bank prime. The second issue, completed in December, totalled \$100 million with dividends established monthly by auction. The first auction on January 15, 1986 resulted in a dividend rate of 6.45%. These issues were done partly in anticipation of the possible exercise of the call feature on \$150 million short term preferred shares which are retractable on July 1, 1986 and partly to further strengthen the Company's capital base.

In addition, the Company took advantage of favourable market conditions to issue five million Class A common shares at \$20.75 per share. This increased common equity by \$103.75 million which has further strengthened our balance sheet.

The proceeds of all of these issues have been deployed in high quality investments at advantageous yields.

In recognition of the Company's stable earn-

ings growth and the high quality of its balance sheet, Dominion Bond Rating Service has raised its long term bond rating of Royal Trust to the AA level and the senior preferred shares and preferred shares to P1 and P1(low) level. These are levels enjoyed by a select few of the leading banks in Canada. Royal Trust is pleased to report its inclusion with the five major Canadian chartered banks as the only financial institutions from Canada rated internationally by Keefe Bruyette and Woods of New York.

Growth in corporate and consumer loan portfolios accelerated in 1985 with the Company's aggressive leadership in new products and rate setting. The new Royal LePage mortgage programme had a significant impact in the market and mortgage volumes increased substantially beyond those anticipated when the Company merged its real estate activities with A.E. LePage Limited late in 1984.

The Company's holdings of securities have increased substantially in the latter part of the year. In addition, the unrealized excess of market value over book value more than doubled from an excess of \$36 million at December 31, 1984 to \$78 million at the end of 1985.

This substantial increase has been achieved in addition to realizing profits on some fully and over valued investments and realizing losses where recovery potential was low.

Balance Sheet strength has again been improved in the year with continued high liquidity. Cash, short term deposits and securities represent 30% and fully secured mortgages represent 54% of total assets.

Forty-four per cent of assets mature within one year. Details of our liquidity are shown in the following table:

Maturity of assets

(\$ millions)	December 31			1985	1984
	Cash and Securities	Mortgages & Other Loans	Other Assets	Total	Total
Within 1 year	2,218	3,615	125	5,958	5,301
1 to 5 years	730	4,508	4	5,242	3,892
Beyond 5 years and no term	1,060	1,094	99	2,253	1,964
	<u>4,008</u>	<u>9,217</u>	<u>228</u>	<u>13,453</u>	<u>11,157</u>

Term of liabilities and shareholders' equity

(\$ millions)	December 31			1985	1984
	Demand Deposits	Term Borrowings	Other Liabilities & Equity	Total	Total
Within 1 year	2,027	5,686	473	8,186	6,697
1 to 5 years	—	3,954	224	4,178	3,257
Beyond 5 years and no term	—	343	746	1,089	1,203
	<u>2,027</u>	<u>9,983</u>	<u>1,443</u>	<u>13,453</u>	<u>11,157</u>

83% of Royal Trust's funding comes from term deposits, of which 43% have terms to maturity in excess of one year, and 17% comes from

Operating Results

Net income for the year was \$113 million in 1985 compared to \$85 million in 1984. Fully diluted earnings per share were \$1.86 compared to \$1.60 in 1984, an increase of 16%.

The increase in net income resulted from several factors:

Financial Services income before taxes increased to \$95 million from \$83 million in 1984 as a result of growth in mortgages, corporate and consumer loans, and securities at attractive positive spreads. Relatively stable interest rates

demand deposits. Ninety per cent of deposits come from the retail market and ten per cent from wholesale sources.

throughout the year have enabled the Company to improve its spreads from 2.10% to 2.26%. The surplus of fixed rate term assets funded with floating rate liabilities during the year has also been carefully managed to earn attractive spreads.

The following table of average rates of return and cost of funds (adjusted to a taxable equivalent basis) shows the overall changes in investment margin over the last three years:

Investment yields	1985	1984	1983
Cash and short term deposits	11.12%	11.97%	10.74%
Securities	15.43	13.52	13.41
Mortgage loans	12.51	12.07	12.65
Other loans and investments	10.30	10.35	10.33
Total investment yield	12.35	12.24	11.90
Deposit and borrowing costs	10.09	10.14	9.86
Investment margin	2.26%	2.10%	2.04%

We are pleased to report a decline during the year in the level of provisions required for loan losses from \$16 million in 1984 to \$12 million in 1985 as the number of defaulting loans continues to decline from the high levels of 1983. Provisions continue to be made for all known contingencies.

Against an increase in trust service fees of 3% in 1985 we undertook substantial investment expenditures in the development of major

Interest Rate Sensitivity

On December 31, 1985 the excess of interest sensitive liabilities amounted to \$423 million compared to \$311 million at December 31,

computer systems which will be crucial for the long term growth of the Company.

Stable interest rates have also been a major factor in the contribution from Royal LePage Limited. Sales volumes of the merged real estate sales operations of Royal Trust and A.E. LePage increased substantially over 1984. Royal Trust's share of net income in 1985 was more than double the Company's share of earnings in 1984 before the merger.

1984. This increase continues to be well within the strict parameters established by the Board of Directors.

Royal Trust's investments, deposits and borrowings and non-convertible preferred shares

are grouped by interest rate sensitivity as follows:

(\$ millions)

As at December 31, 1985

	Floating Rate	Fixed Rate Under 1 year	Total Under 1 year	Fixed Rate Over 1 year	Total
Investments					
Cash and marketable securities	511	2,283	2,794	1,171	3,965
Other loans and investments	1,317	3,493	4,810	4,315	9,125
Accrued dividends and interest	—	135	135	—	135
	<u>1,828</u>	<u>5,911</u>	<u>7,739</u>	<u>5,486</u>	<u>13,225</u>
Deposits and Borrowings					
Demand deposits	1,938	65	2,003	—	2,003
Term borrowings	482	4,970	5,452	4,248	9,700
Accrued interest	—	307	307	—	307
	<u>2,420</u>	<u>5,342</u>	<u>7,762</u>	<u>4,248</u>	<u>12,010</u>
Non-convertible preferred shares	400	—	400	215	615
	<u>2,820</u>	<u>5,342</u>	<u>8,162</u>	<u>4,463</u>	<u>12,625</u>
Interest rate sensitivity	<u>992</u>	<u>(569)</u>	<u>423</u>		

(\$ millions)

As at December 31, 1984

	Floating Rate	Fixed Rate Under 1 year	Total Under 1 year	Fixed Rate Over 1 year	Total
Investments					
Cash and marketable securities	323	2,276	2,599	982	3,581
Other loans and investments	1,073	2,851	3,924	3,313	7,237
Accrued dividends and interest	—	151	151	—	151
	<u>1,396</u>	<u>5,278</u>	<u>6,674</u>	<u>4,295</u>	<u>10,969</u>
Deposits and Borrowings					
Demand deposits	1,617	83	1,700	—	1,700
Term borrowings	344	4,369	4,713	3,448	8,161
Accrued interest	—	272	272	—	272
	<u>1,961</u>	<u>4,724</u>	<u>6,685</u>	<u>3,448</u>	<u>10,133</u>
Non-convertible preferred shares	300	—	300	110	410
	<u>2,261</u>	<u>4,724</u>	<u>6,985</u>	<u>3,558</u>	<u>10,543</u>
Interest rate sensitivity	<u>865</u>	<u>(554)</u>	<u>311</u>		

Investment in Canada Systems Group

In July, the Company increased its interest in Canada Systems Group Limited to 49% from the 25% previously held. The Company has

continued to account for this investment on the equity basis.

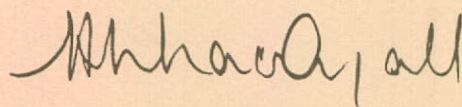
Consolidated Balance Sheet

as at December 31,

Royal Trustco Limited

(\$ millions)	note ref.	1985	1984
Assets			
Cash and short term deposits		2,146	2,070
Securities	8	1,862	1,621
Mortgage loans		7,258	5,641
Other loans and investments		1,959	1,637
Premises and equipment		67	58
Other assets		161	130
		<u>13,453</u>	<u>11,157</u>
Liabilities			
Demand deposits		2,027	1,735
Term deposits and borrowings		9,983	8,398
Other liabilities		233	160
Deferred income taxes		62	66
Minority interest		17	21
		<u>12,322</u>	<u>10,380</u>
Shareholders' Equity			
Capital stock	5	901	585
Retained income	8	230	192
		<u>1,131</u>	<u>777</u>
		<u>13,453</u>	<u>11,157</u>

Approved by the Board:



Hartland M. MacDougall, C.M.
Director



Michael A. Cornelissen
Director

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31,

(\$ millions)	note ref.	1985	1984
Revenue			
Investment income		<u>1,376</u>	<u>1,204</u>
Fees and commissions:			
Trust services		106	103
Real estate sales and services		<u>460</u>	<u>160</u>
		566	263
Total revenue		<u>1,942</u>	<u>1,467</u>
Expense			
Interest		1,108	987
Salaries and benefits		179	130
Other operating expense		256	134
Real estate commissions		268	102
Provision for loan losses		<u>12</u>	<u>16</u>
Total expense		<u>1,823</u>	<u>1,369</u>
Income before income taxes and minority interest		119	98
Income taxes	9	5	14
Minority interest		<u>1</u>	<u>—</u>
Income before non-recurring items		113	84
Non-recurring items net of income taxes		<u>—</u>	<u>1</u>
Net income		<u>113</u>	<u>85</u>
Earnings per share – basic	6	1.89	1.67
– fully diluted	6	1.86	1.60

Consolidated Statement of Retained Income

for the year ended December 31,

Royal Trustco Limited

(\$ millions)	note ref.	1985	1984
Net income		113	85
Dividends:			
– preferred		35	21
– common		36	30
Share issue expenses	8	3	1
Deferred foreign exchange	8	1	1
		<u>38</u>	<u>32</u>
Retained income at beginning of year		192	160
Retained income at end of year		<u>230</u>	<u>192</u>

Consolidated Statement of Source and Use of Funds

for the year ended December 31,

(\$ millions)	1985	1984
Source of funds		
Net income	113	85
Add non-cash charges	26	27
	<u>139</u>	<u>112</u>
Proceeds from sale of Florida banking operations	—	139
Preferred shares	198	299
Common shares	104	—
Deposits and borrowings	1,877	1,065
	<u>2,318</u>	<u>1,615</u>
Use of funds		
Cash and short term deposits	76	(7)
Securities	208	605
Mortgage loans	1,615	477
Other loans and investments	326	451
Investment in Royal LePage	—	5
Investment in Canada Systems Group	9	—
Cash dividends	65	44
Other	19	40
	<u>2,318</u>	<u>1,615</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 group includes the following principal subsidiaries which are wholly owned except as noted:

Canada –
Royal Trust Corporation of Canada
The Royal Trust Company
The Royal Trust Company Mortgage Corporation
Royal LePage Limited (50.6% owned)

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)

2. Accounting policies

(i) Principles of consolidation

All subsidiary companies are included in the consolidated financial statements.

During 1985, the Company increased its investment in Canada Systems Group Limited to 49%. This investment continues to be recorded on the equity basis.

(ii) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities of foreign operations, all of which are operationally self-sustaining, are translated into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at year end. Revenue and expenses are translated monthly at average rates. Gains and losses resulting from translation are deferred and included in Shareholders' Equity.

Foreign currency borrowings constitute a hedge against the net investment in foreign operations and are also translated at year end rates.

(iii) 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 – over approximately 10 years.

(iv) Recognition of revenue and expenses

Estate administration fees and commissions are taken into income when collected. Real Estate commission revenues are recognized at the time a firm agreement of purchase and sale or lease is signed. 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.

(v) Mortgages and other loans

Mortgages and other loans are recorded at cost including applicable accrued interest, less provision for losses.

(vi) Securities

Securities are recorded at cost or amortized cost including applicable accrued interest and dividends.

With the exception of certain government securities, gains and losses on securities are recorded only upon sale of such securities. When there is a permanent decline in value 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. All such gains and losses are included in investment income.

(vii) Trust funds

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

3. Segmented information

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

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

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

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

(\$ millions)	1985		1984	
	Revenue	Income before taxes	Revenue	Income before taxes
Activities				
Financial	1,376	95	1,204	83
Trust	106	10	103	14
Real estate	460	14	160	1
	<u>1,942</u>	<u>119</u>	<u>1,467</u>	<u>98</u>
Geographical distribution:				
Canada	1,748	102	1,310	84
Europe and elsewhere	194	17	157	14
	<u>1,942</u>	<u>119</u>	<u>1,467</u>	<u>98</u>

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

Geographical distribution of assets employed:

Canada	11,303	9,687
Europe and elsewhere	2,150	1,470
	<u>13,453</u>	<u>11,157</u>

4. Commitments and contingencies

(i) Outstanding commitments as at December 31, 1985 for future advances to be secured by mortgages were \$528 million of which \$54 million is on behalf of trust clients whose accounts are administered by the Company.

(ii) Operating lease obligations at December 31, 1985 are \$262 million of which \$143 million is due within 5 years.

(iii) 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 \$464 million at December 31, 1985.

5. Capital stock

	note ref.	Authorized Number	Issued Number	\$ millions
Class A & B Common				
- shares	(i)	unlimited	46,542,649	286
- warrants	(ii)	2,956,667	2,956,667	—
Senior preferred	(iii)	890,429	590,429	59
Preferred	(iv)	unlimited		
- Series A	(v)		111,149	3
- Series B	(vi)		3,101	—
- Series C	(vii)		1,000,000	25
- Series D	(viii)		800,000	28
- Series E	(ix)		1,500,000	150
- Series F	(x)		1,500,000	150
- Series G	(xi)		4,000,000	100
- Series H	(xii)		200	100
Balance December 31, 1985				901

(i) 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 1985, 56,894 Class B common shares were issued as stock dividends on Series B preferred shares and Class B common shares for a value of \$1,105,000 and 182,336 Class A and B shares were issued on conversion of 63,980 Series A and B preferred shares.

Under share purchase, option and thrift plans, the Company has reserved for issue to management a number of shares equal to 10% of issued and outstanding Class A shares. Shares reserved at December 31, 1985 total 4,475,190 shares of which 2,775,190 shares are subject to shareholder approval and 2,590,356 shares are unallocated. Options, at prices of \$13.25 to \$23.13 per share, which

were outstanding at December 31, 1985 total 507,700 shares of which 26,000 expire in 1986, 197,100 expire in 1989 and 284,600 expire in 1990. In 1985 options to purchase 795,934 shares were issued under these plans.

On December 4, 1985, the Company issued 5,000,000 Class A common shares for a cash consideration of \$103,750,000.

The statutory common share stated capital account is \$356 million.

(ii) Warrants to purchase 2,956,667 Class A common shares were outstanding at December 31, 1985. The warrants are transferable and until expiry on December 21, 1989, permit the holders to purchase one Class A common share by tendering one warrant and \$18.50 cash.

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

(iv) Preferred shares

Preferred shares are issuable in series, the terms of which are noted below. All series are cumulative.

	Series	Issue price	Annual dividend	Redeemable	Other features
(v)	A	\$25	\$1.875 payable quarterly.	At \$26.25 until August 14, 1986, reducing thereafter by \$0.25 annually until August 14, 1990 when the price will be \$25.	Convertible into Class A common shares at 2.85 common shares for each preferred share. Interchangeable with Series B shares except in the case of non-resident holders.
(vi)	B	\$25	Equivalent to Series A preferred shares except that dividends on Series B preferred shares are stock dividends substantially equivalent in value to cash dividends on Series A preferred shares.	Same as Series A preferred shares.	Convertible into Class B common shares at 2.85 common shares for each preferred share. Interchangeable with Series A shares except in the case of non-resident holders.
(vii)	C	\$25	\$2.9375 payable quarterly.	At \$26 after January 3, 1988, reducing thereafter by \$0.20 annually until January 4, 1993 when the price will be \$25.	Retractable at the option of the holder on January 3, 1989 at \$25. The Company is required to make reasonable efforts to purchase for cancellation 2% per annum of the originally issued shares at a price not exceeding the issue price, up to and including 1988 and thereafter 4% per annum of the shares outstanding on January 4, 1989. This obligation is non-cumulative. No purchases were made in 1985.
(viii)	D	U.S. \$25	U.S. \$2.6875 payable quarterly. Shareholders may elect to receive dividends in the Canadian dollar equivalent.	Equivalent to Series C preferred shares, amounts in U.S. dollars.	Equivalent to Series C preferred shares, amounts in U.S. dollars.
(ix)	E	\$100	Floating rate, payable quarterly at an annual rate equal to 70% of the average bank prime rate for the previous quarter.	At \$104 after August 14, 1989, reducing by \$1.00 annually until August 15, 1993 when the price will be \$100.	
(x)	F	\$100	Floating rate, payable monthly at an annual rate equal to 63% of the average bank prime rate on a specified date in the month preceding the month for which the dividend is payable.	At \$100 on July 1, 1986 and quarterly thereafter.	Retractable at the option of the holder at \$100 on July 1, 1986 and quarterly thereafter.

	Series	Issue price	Annual dividend	Redeemable	Other features
(xi)	G	\$25	Payable quarterly at 8.5% until November 13, 1990 and at 70% of the average bank prime rate for specified three month periods thereafter.	At \$25 on 30 days notice on and after October 10, 1990.	Shares were issued on October 10, 1985.
(xii)	H	\$500,000	Dividend rates are established monthly by auction to a maximum of the bankers' acceptance rate plus 0.4%.	At \$500,000, on 10 days notice prior to any auction.	Shares were issued on December 19, 1985.

6. Earnings per share	(thousands)	1985	1984
	Basic weighted monthly average number of shares outstanding	41,641	38,450
	Additional shares issuable on:		
	– Conversion of preferred shares	376	2,630
	– Exercise of options and warrants	3,438	343
	Fully diluted Class A and Class B common shares	45,455	41,423
	Basic and fully diluted net income are calculated as follows: (\$ millions)	1985	1984
	Net income	113	85
	Dividends on non-convertible preferred shares	35	19
	Fully diluted net income	78	66
	Dividends on Series A and B convertible preferred shares	—	2
	Basic net income	78	64

For purposes of calculating fully diluted earnings per common share, net income has been increased by imputed income net of income taxes, on cash which would have been received on the exercise of options and warrants. Imputed income applicable to 1985 is

\$5,654,000 (\$462,000 in 1984) and is calculated on the proceeds from the exercise of options and warrants at the average yield earned on securities during the year, less provision for applicable income taxes.

7. 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.

8. Other information

(i) Depreciation of real estate investments, premises and equipment and amortization of leasehold improvements charged to operations amounted to \$10 million in 1985 (\$7 million in 1984).

(ii) The excess of market value over cost of securities at December 31, 1985 was \$78 million (\$36 million in 1984).

(iii) Retained income at December 31, 1985 includes deferred losses of \$2 million arising from foreign exchange translation (\$1 million in 1984).

(iv) Share issue expenses relate to the issue of Class A common shares and preferred shares, Series G and H, and are net of income taxes of \$3 million (\$1 million in 1984).

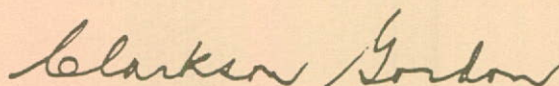
9. Income taxes

(\$ millions)	1985	1984
Income taxes provided:		
Current	6	8
Deferred	(1)	6
	<u>5</u>	<u>14</u>
	%	%
Effective rates as a percentage of income before income taxes are:		
Statutory federal and provincial tax rates	49.1	48.5
Tax exempt investment income	(43.0)	(36.0)
Other	(1.7)	1.4
	<u>4.4</u>	<u>13.9</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of Royal Trustco Limited:
We have examined the consolidated balance sheet of Royal Trustco Limited as at December 31, 1985 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, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Chartered Accountants

Toronto, Canada,
January 29, 1986.

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 seven 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.

Share Trading Summary

Common:	Class A Class B	Stock Symbol	1985	1984	1983	1982	1981
		RYL. A RYL. B					
Number of shareholders			6,170	6,497	6,512	7,009	7,420
Average number of shares outstanding			41,641,000	38,450,000	35,028,000	34,798,000	34,176,000
Shares traded			9,219,000	8,058,000	7,978,000	1,266,000	6,826,000
Price – high			\$23³/₄	\$18 ¹ / ₂	\$14 ³ / ₄	\$10 ¹ / ₄	\$11 ¹ / ₄
– low			\$16³/₄	\$11 ⁷ / ₈	\$ 9 ¹ / ₂	\$ 5 ⁷ / ₈	\$ 6 ⁷ / ₈
– close			\$23¹/₂	\$18	\$14 ³ / ₄	\$ 9 ⁷ / ₈	\$ 7 ³ / ₈
Net income per share			\$1.89	\$1.67	\$1.48	\$0.98	\$0.91
Dividends per share			\$0.81	\$0.70	\$0.61	\$0.56	\$0.56

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

Cumulative Redeemable Convertible Preferred Series A & B	A: RYL. PR. C B: RYL. PR. D	1985	1984	1983	1982	1981
Average number of shares outstanding		146,000	994,000	1,860,000	1,914,000	1,932,000
Shares traded		24,000	159,000	184,000	152,000	346,000
Price – high		\$66	\$52	\$41 ¹ / ₂	\$29	\$31 ³ / ₈
– low		\$48	\$33	\$26 ³ / ₄	\$16 ³ / ₄	\$19 ³ / ₄
– close		\$65	\$52	\$40 ¹ / ₄	\$27 ⁷ / ₈	\$20 ³ / ₈
Number of shares converted to common		63,980	1,632,472	99,198	8,520	36,061

Cumulative Redeemable Preferred	Series C RYL. PR. E			Series D RYL. PR. U		
	1985	1984	1983	1985	1984	1983
Number of shareholders	1,676	1,794	1,814	890	983	982
Average number of shares outstanding	1,000,000	1,000,000	1,000,000	800,000	800,000	800,000
Shares traded	454,000	138,000	229,000	163,000	184,000	216,000
Price – high	\$30	\$31 ¹ / ₄	\$31 ¹ / ₂	U.S. \$30	U.S. \$30	U.S. \$30 ¹ / ₄
– low	\$27	\$27 ¹ / ₄	\$26	U.S. \$27¹/₄	U.S. \$26 ¹ / ₄	U.S. \$26
– close	\$28³/₄	\$28 ¹ / ₂	\$30	U.S. \$29	U.S. \$28 ¹ / ₂	U.S. \$28 ³ / ₄

Floating Rate Cumulative Redeemable Retractable Preferred Shares Series F	RYL. PR. F	1985	1984
Average number of shares outstanding		1,500,000	1,500,000
Shares traded		793,000	—
Price – high		\$101¹/₂	—
– low		\$ 99¹/₂	—
– close		\$101	—

Cumulative Redeemable Preferred Shares Series G	RYL. PR. G	1985
Average number of shares outstanding		4,000,000
Shares traded		222,000
Price – high		\$26¹/₂
– low		\$25¹/₂
– close		\$26¹/₈

Shareholder Services

Royal Trust provides a variety of services to the holders of its publicly listed classes of Common and Preferred Shares. They are as follows:

Direct Dividend Deposit

Holders of **Class A Common** and **Series A, C, F** and **G Preferred Shares** may receive cash dividends deposited on the payment date directly to the credit of an account at Royal Trust (or other deposit-taking institution in Canada). This convenient and popular service eliminates the delay of receiving dividend cheques by mail, and also ensures funds are deposited even in a shareholder's absence.

Dividends in U.S Funds

Holders of **Series D Preferred Shares** of Royal Trustco receive dividends in U.S funds. Holders may elect to receive dividends in Canadian funds. If Canadian fund dividends are required, the Direct Dividend Deposit Service described above may be used to collect dividends. If U.S dividends are paid, Royal Trust will arrange to have the U.S. funds cheque deposited to a Royal Trust U.S. dollar savings account anywhere in Canada.

Stock Dividends

Holders of **Class A Common Shares** may elect to receive their dividends in Class B Common Shares of Royal Trustco by converting their holdings to Class B Common Shares. In order to be eligible for a stock dividend, the conversion must take place before the close of business on the record date for which dividends have been declared. In other respects, **Class B Common Shares** are identical to Class A Common Shares.

A similar stock dividend election is available for **Series A Preferred** shareholders who, by converting to Series B, may receive Class B Common Shares as dividends.

Stock dividends are held by Royal Trust as dividend distributing agent for the accounts of shareholders. Share certificates representing stock dividends are mailed to shareholders on request, and no fractional shares are issued. This reduces our cost and eliminates the need for shareholders to hold several certificates in low denominations. Holders of stock dividend-bearing shares receive statements shortly after each quarterly dividend payment date showing the number of whole Class B Common Shares and fractional interests held for their account.

Information Services

If you are a shareholder of Royal Trustco and would like to take advantage of any of the services described above, or if you would like more information about Royal Trust shares, please contact the Manager, Corporate Trust Services, Royal Trust Corporation of Canada, P.O. Box 7500, Station A, Toronto, Ontario M5W 1P9.

Executive and Registered Office:*

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

Member:

The Trust Companies
Association of Canada
Trust Companies Institute
Canadian Depository for
Securities
Canadian Payments
Association
Canadian Institute of Public
Real Estate Companies
Canada Deposit Insurance
Corporation
Quebec Deposit Insurance
Board

Stock Exchange Listings:

The Toronto Stock Exchange
The Alberta Stock Exchange,
Calgary, Alberta
The Vancouver Stock
Exchange
The Montreal Exchange

Transfer Agents and Registrars:

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

The Royal Trust Company
Montreal

Annual and Special Meeting:

Thursday, March 6, 1986
10:30 a.m.
The Roy Thompson Hall
60 Simcoe Street
Toronto, Ontario

86th Annual Report of Royal Trust for the year ended December 31, 1985

Consolidated Operations of
Royal Trustco Limited

Version française:

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

*During 1986, executive offices will move to:

Royal Trust Tower
Suite 3900
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9

Board of Directors

Hartland M. MacDougall,
C.M.
Chairman of the Board
Toronto, Ontario

Michael A. Cornelissen
*President and
Chief Executive Officer*
Toronto, Ontario

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

Jean A. Béliveau, O.C.
Senior Vice-President
Club de Hockey Canadien Inc.
Montreal, Quebec

Thomas R. Bell
*President and
Chief Executive Officer*
Dominion Textile Inc.
Montreal, Quebec

Robert G. Bentall
*President and
Chief Executive Officer*
The Bentall Group Ltd.
Vancouver, British Columbia

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

Donald N. Byers, Q.C.
Consultant
Byers Casgrain
Montreal, Quebec

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

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

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

Gordon R. Cunningham
*Executive Vice-President and
Chief Operating Officer*
Trilon Financial Corporation
Toronto, Ontario

J. Trevor Eyton, O.C., Q.C.
*President and
Chief Executive Officer*
Brascan Limited
Toronto, Ontario

Fraser M. Fell, Q.C.
*Chairman and
Chief Executive Officer*
Dome Mines Limited
Toronto, Ontario

Jean Fournier, C.D.
*Former Foreign Service
Officer*
Montreal, Quebec

Conrad F. Harrington, C.D.
Former Chairman
The Royal Trust Company
Montreal, Quebec

Melvin M. Hawkrigg
*President and
Chief Executive Officer*
Trilon Financial Corporation
Toronto, Ontario

Egerton W. King
*Former President and
Chief Executive Officer*
Canadian Utilities Limited
Edmonton, Alberta

Allen T. Lambert, O.C.
Chairman of the Boards
Trilon Financial Corporation
and London Life Insurance
Company
Toronto, Ontario

Gilbert I. Newman
Executive Vice-President
Olympia & York Developments
Limited
Toronto, Ontario

Earl H. Orser
*President and
Chief Executive Officer*
London Life Insurance
Company
London, Ontario

Albert Reichmann
President
Olympia & York Developments
Limited
Toronto, Ontario

The Hon. Maurice Riel,
P.C., Q.C.
*Senator
Counsel and Partner*
Stikeman, Elliott
Montreal, Quebec

Nigel J. Robson
Chairman
Alexander Howden
Underwriting Limited
London, England

Margaret E. Southern
*President and General
Manager*
Spruce Meadows Farms Ltd.
Calgary, Alberta

Pierre Taschereau, Q.C.
Former Chairman
Air Canada
Montreal, Quebec

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

Jean C. Wadds, O.C.
*Former High Commissioner
to the United Kingdom,
former Commissioner, Royal
Commission on the
Economic Union and
Development Prospects for
Canada*
Prescott, Ontario

David G. Waldon
*Former Chairman and
Chief Executive Officer*
Interprovincial Pipe Line
Limited
Toronto, Ontario

Allan Waters
President
CHUM Limited
Toronto, Ontario

Marshall M. Williams
*Chairman and
Chief Executive Officer*
TransAlta Utilities Corporation
Calgary, Alberta

William G. Wilson
President
Cominco Ltd.
Vancouver, British Columbia

Honorary Directors

Alistair M. Campbell
Keith Campbell
George F.S. Clarke
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Harold Husband
John F. McDougall
Kenneth A. White, C.D.

Committees

Executive Committee

The Executive Committee deals with unexpected and urgent matters at short notice, but is not empowered to take the actions reserved to the board under the Canada Business Corporations Act.

Members

M.A. Cornelissen
J.T. Eyton
F.M. Fell
C.F. Harrington
M.M. Hawkrigg*
A.T. Lambert
H.M. MacDougall
E.H. Orser
A. Reichmann
D.G. Waldon
A. Waters

Audit Committee

The Audit Committee consists of a majority of Directors who are independent of a major shareholder or its affiliates. The Audit Committee, in addition to dealing with the matters stipulated in the Canada Business Corporations Act, reviews the scope and examination of the external audit; the independent Auditor's fees and performance; adequacy of systems and work of the Internal Audit Department.

Members

T.R. Bell
J.M. Cameron
F.M. Fell
G.I. Newman
E.H. Orser
M.M. Williams
W.G. Wilson*

Business Conduct Review Committee

The Business Conduct Review Committee comprises only Directors who are independent as defined in the Company's By-Laws. The Committee monitors the code of business conduct, reviews business ethics and conflicts of interest applicable to employees, Directors, the major shareholder and affiliates, and reviews and approves significant business transactions, loans and investments exhibiting a material conflict of interest.

Members

Hon. R.J. Balfour
D.N. Byers*
C.F. Harrington
Hon. M. Riel
P. Taschereau

Directors' Nominating Committee

The Directors' Nominating Committee considers nominees for election to the Board of Directors from time to time and makes recommendations to the board in this connection.

Members

J.A. Béliveau
R.G. Bentall
H. Collingwood
J.T. Eyton*
F.M. Fell
H.M. MacDougall
J.M. Tory

Human Resources and Compensation Committee

The Human Resources and Compensation Committee reviews the performance, development and succession plans of senior management; organization and structure of pension benefits; and compensation of senior management.

Members

G.D. Birks
C.J. Clark
J.T. Eyton*
J. Fournier
M.M. Hawkrigg
G.I. Newman
M.E. Southern

Investment Committee

The Investment Committee reviews investment decisions and policies for both own and trust funds; approves any investment between \$10 and \$50 million in value and recommends investments in excess of that amount to the Board. It refers investment policies or decisions involving any affiliated company or a Director or company with which a Director is affiliated to the Business Conduct Review Committee. No member of the Investment Committee may vote in respect of any investment proposed involving a substantial shareholder with which he or she may be affiliated.

Members

M.A. Cornelissen
M.M. Hawkrigg
E.W. King
A.T. Lambert*
H.M. MacDougall
J.M. Tory
J. Casselman Wadds
D.G. Waldon
M.M. Williams

* Chairman

Principal Subsidiaries and Associated Companies

Royal Trust Corporation of Canada

(wholly owned)
Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9
(416) 867-2000

Board of Directors

Chairman of the Board
Hartland M. MacDougall, C.M.
President and Chief Executive Officer
Michael A. Cornelissen
J. Trevor Eyton, Q.C.
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

(wholly owned)
630 Dorchester Boulevard
West
Montreal, Quebec
H3B 1S6
(514) 876-2525

Board of Directors

Chairman of the Board
Hartland M. MacDougall, C.M.
President and Chief Executive Officer
Michael A. Cornelissen
Jean A. Béliveau, O.C.
Thomas R. Bell
G. Drummond Birks
Donald N. Byers, Q.C.
J. Trevor Eyton, Q.C.
Fraser M. Fell, Q.C.
André Forest
Jean Fournier, C.D.
Conrad F. Harrington, C.D.
Melvin M. Hawkrigg
Philip E. Johnston
Allen T. Lambert, O.C.
André Monette
The Hon. Maurice Riel,
P.C., Q.C.
Pierre Taschereau, Q.C.
D. Murray Wallace

The Royal Trust Company Mortgage Corporation

(wholly controlled)
Royal Trust Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario
M5W 1P9
(416) 867-2000

Board of Directors

Chairman of the Board
Hartland M. MacDougall, C.M.
President
Michael A. Cornelissen
Thomas R. Bell
Donald N. Byers, Q.C.
Jean Fournier, C.D.
Conrad F. Harrington, C.D.
Melvin M. Hawkrigg
William J. Inwood
The Hon. Maurice Riel,
P.C., Q.C.

Royal LePage Limited

(50.6%)
33 Yonge Street
Suite 1000
Toronto, Ontario
M5E 1S9
(416) 862-0611

Board of Directors

Chairman of the Board
Gordon C. Gray
President and Chief Executive Officer
William A. Dimma
Colum P. Bastable
David S. Colville-Reeves
George J. Cormack
Michael A. Cornelissen
David C. Crawford
Gordon R. Cunningham
J. Christopher Davis
Christopher J. Dingle
Harold G. Dundas
William C. Harker
Melvin M. Hawkrigg
David Kinnear
Allen T. Lambert, O.C.
Hartland M. MacDougall, C.M.
Samuel T. Paton
Donald F. Philips
Donald L. Shoemaker
Bertram E. Willoughby

Royal Trust Energy Corporation

(wholly owned)
Suite 2700, Scotia Centre
700-2nd Street S.W.
Calgary, Alberta
T2P 2W2
(403) 262-6545

Chairman of the Board
Hartland M. MacDougall, C.M.
President
Peter Barr

Independent Consulting Group

Chairman
Marshall M. Williams
Deputy Chairman
John S. Burns
Ross R. Curtis
Douglas W. Miller
Alastair H. Ross

Associated Companies

Canada Systems Group Limited (49%)

45 St. Clair Avenue West
Toronto, Ontario
M4V 1K9
(416) 964-7640

International Trust Company of

Bermuda Limited (10%)
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

European Subsidiaries

(see inside back cover)

Acquisitions and Divestitures in 1985:

In July, 1985 Royal Trust increased its interest in Canada Systems Group Ltd. (CSG) to 49% from 25%. CSG is Canada's largest provider of computer services to the financial sector.

Regional Management and Advisory Boards

Atlantic Region

Halifax

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

Vice-President, Personal Financial Services Atlantic Region and Manager, Halifax Branch

Murray H. Dittburner

Nova Scotia Advisory Board:
Leonard A. Kitz, Q.C.
George F. Publicover
L. Robert Shaw
John W. Snook
Joseph Zatzman
Sherman F.H. Zwicker

Charlottetown

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

Manager

Robert E. Anderson

Saint John

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

Manager

Frank J. Boers

New Brunswick Advisory Board:
Paul L. Bourque
Peter W. Carrodus
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
(709) 726-1693

Manager

Glen S. Scollon

Newfoundland Advisory Board:
Wilfrid J. Ayre
C. Randolph Bell
Henry Collingwood
Harold L. Lake
The Hon. William W. Marshall,
M.H.A., Q.C.
John J. Murphy
James W. Parker
Ian J. Reid
Frederick W. Russell, O.C.

Quebec Region

Montreal

Maison Trust Royal
630 Dorchester Boulevard
West
H3B 1S6
(514) 876-2525

Vice-Chairman, Eastern Region

Corporate Financial Services

Philip E. Johnston

Vice-President, Eastern Region

Corporate Financial Services

Michel W. Petit

Vice-President, Quebec Region and Manager Montreal Branch

André Monette

Quebec Province Advisory Board:

Jean A. Béliveau, O.C.
Thomas R. Bell
G. Drummond Birks
Keith Campbell
Jean Fournier, C.D.
Conrad F. Harrington, C.D.
Philip E. Johnston (Chairman)
The Hon. Maurice Riel,
P.C., Q.C.
Pierre Taschereau, Q.C.

Quebec

Royal Trust Building
1122 Chemin St. Louis, Sillery
G1S 1E5
(418) 681-7241

Manager

Jean-Paul Rousseau

Advisory Board:
Stanley E. Brock, C.M.
Pierre Côté, O.C.
Jacques de Billy, Q.C.
Pierre Tremblay

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., D.C.L.
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:
Yvan Godin
Pierre Lajoie
Pierre Leblanc

Eastern Ontario Region

Ottawa

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

Vice-President, Eastern Ontario Region, Personal Financial Services and Manager, Ottawa Branch

John E. Harley

Advisory Board:

Alistair M. Campbell
L. Gen. Frank J. Fleury,
C.B.E., E.D., C.D.
David A. Golden, O.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.
Richard P. White, O.B.E.,
C.M., V.R.D.

Kingston

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

Manager

Jack G. Gilfillan

Advisory Board:

Douglas G. Cunningham,
C.B.E., D.S.O., E.D., C.D.,
Q.C.
Professor John R.M. Gordon
William A. Kelly
John J. MacKay
Dr. John A. Milliken
Sylvia Rosen

Peterborough

Peterborough Square
360 George Street North
K9H 7E7
(705) 743-1471

Manager

Donald M. Montgomery

Central Ontario Region

Toronto

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

Vice-President, Central Ontario Region, Personal Financial Services and Manager, Toronto Branch

William D. Gordon

Advisory Board:

Robert A. Cranston, Q.C.
Alfred E. Downing
Lawson A. Kaake
John P.G. Kemp
David G. Waldon

Hamilton

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

Manager

John N. Slauenwhite

Advisory Board:

William G. Charlton, Q.C.
Roy G. Cole
Ronald K. Fraser
Robert G. Hunter
Trumbull Warren, O.B.E.

Western Ontario Region

London

137 Dundas Street
N6A 1E9
(519) 672-2500

Vice-President, Western Ontario Region, Personal Financial Services and Manager, London Branch

Ian D. Sneddon

Advisory Board:

David M. Gunn
D. Donald C. McGeachy
Earl H. Orser
John F. Quinney

Kitchener

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

Manager

A.T. (Sam) Smyth

Advisory Board:

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

St. Catharines

4 Queen Street
L2R 6R4
(416) 688-4510

Manager

Robert Hannen

Advisory Board:

James B. Brown
Alan S. Notman

Sarnia

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

Manager

Gordon D. Morrison

Advisory Board:

Gordon Ferguson
Herbert S. Matthews
George W. Parker
Stanley Wilk

Windsor

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

Manager

Wayne M. Pritchard

Advisory Board:

Charles J. Clark, Q.C.
A. Gerry Cole
John A. Giffen
Robert F. Kiborn, Q.C.
Lawrence W. Pastorius

Mid-Western Region

Manitoba

Winnipeg

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

Vice-President, Mid-Western Region, Personal Financial Services and Manager, Winnipeg Branch

D. Donald Ross

Advisory Board:
Robert M. Chipman
Samuel N. Cohen
Augustus S. Leach, Jr.
Lloyd R. McGinnis
J. Derek Riley
Stewart A. Searle, Jr.
George H. Sellers

Ontario

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 E. Clow
James A. Crooks
William J.R. Paton

Saskatchewan

Regina

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

Manager

Laurier A. Carrière

Advisory Board:
The Hon. R. James Balfour, Q.C.
The Hon. Dr. E. William Barootes
Roger W.F. Phillips
R. John Rushford, Q.C.
Jack J. Sharp
Gordon W. Staseson

Saskatoon

Midtown Plaza
S7K 1J9
(306) 652-8755

Manager

Leonard C. Armstrong

Advisory Board:
Jack M. Byers
Warren C. Champ
Sylvia O. Fedoruk
Robert H. McKercher, Q.C.
G. Blair Nelson

Alberta Region

Calgary

700 The Dome Tower
333-7th Avenue S.W.
T2P 2Z1
(403) 237-1700

Vice-President, Alberta, Saskatchewan and Manitoba Region, Corporate Financial Services

Robert B. Hamilton

Vice-President, Alberta Region, Personal Financial Services and Manager, Calgary Branch

David S. Mellor

Advisory Board:
Robert G. Black, Q.C.
Donald A.J. Cross
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Margaret E. Southern
Marshall M. Williams

Edmonton

500 Royal Trust Tower
Edmonton Centre
T5J 2Z2
(403) 426-7710

Manager

Robert A. De Luca

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

Lethbridge

740-4th 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.

Pacific Region

Vancouver

Royal Trust Tower
Bentall Centre
505 Burrard Street
V7X 1R5
(604) 662-2222

Vice-President, Pacific Region, Personal Financial Services and Manager, Vancouver Branch

John A. Burleton

Advisory Board:
Robert G. Bentall
David Devine
A. John Ellis, O.C.
Ian F. Greenwood
Mark H. Gunther
The Hon. John L. Nichol, O.C.
William G. Wilson

Kelowna

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

Manager

Don A. McIntosh

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

Victoria

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

Manager

Alan G. Aldous

Advisory Board:
David Angus
S. Joseph Cunliffe, C.M.
Harold Husband
Hector C. Stone

C

Royal Trustco Limited

(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)



Notice of Annual and Special Meeting of Shareholders

Notice is hereby given that the Annual and Special Meeting of Shareholders of Royal Trustco Limited ("Royal Trustco") will be held in the Main Auditorium, Roy Thomson Hall, 60 Simcoe Street, Toronto, Ontario, on Thursday, March 6, 1986 at 10:30 a.m. (Eastern Standard Time) for the following purposes:

1. To receive the Consolidated Financial Statements and the Report of the Auditor thereon for the year ended December 31, 1985, contained in the 1985 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;
4. To consider, and, if thought fit, pass Special Resolution No. 1 amending the Articles to fix the number of Directors at 33 and to add cumulative voting provisions to the Articles;
5. To consider, and, if thought fit, confirm an amendment to By-Law No. 1, providing for the removal of mandatory retirement provisions applicable to Directors;
6. To consider, and, if thought fit, confirm an amendment to the Management Share Purchase Plan changing the maximum number of Class A Common shares which may be set aside for issuance under the Plan; and
7. To transact any other business which may properly come before the meeting.

The texts of Special Resolution No. 1 and the amendment to By-Law No. 1 are contained in Appendix A to the Management Proxy Circular, which is attached.

A copy of this Notice and the accompanying Management Proxy Circular is being sent to each Director, each Shareholder entitled to receive notice of the meeting, and the Auditor.

By order of the Board,

A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'William Inwood'.

W. J. Inwood
Senior Vice-President, General Counsel and Secretary

Dated this 12th day of February, 1986

FEB 24 1986

M-GILL UNIVERSITY

Attached: Management Proxy Circular

Enclosed: Form of Proxy and return envelope (for common Shareholders only)
1985 Annual Report

Management Proxy Circular

Contents

	Page
Introduction	1
Solicitation of Proxies	1
Persons Making Solicitation and Methods Thereof	1
Appointment of Proxy	1
Right of Revocation	1
Discretionary Authority	2
Beneficial Owner of Common Shares	2
Shares Entitled to be Voted	2
Approval of Matters at Meeting	2
Matters for Consideration at Meeting	3
Election of Directors	3
Appointment of Auditor	7
Amendment to Articles — Special Resolution to fix number of Directors and add Cumulative Voting provisions	7
Confirmation of Amendment to By-Law No. 1 — Removal of Mandatory Retirement of Directors	8
Amendment of Management Share Purchase Plan	8
Recommendation	8
General Information	9
Executive Remuneration	9
Indebtedness of Directors and Officers of Royal Trustco	10
Stock Options	12
Directors' and Officers' Liability Insurance	13
Pending Legal Proceedings	13
Approval by Board of Directors	13
Appendix A — Special Resolution No. 1 and Amendment to By-Law No. 1	14
Appendix B — Summary of Procedure to Exercise Shareholders' Dissent Rights	15

Management Proxy Circular

Introduction

This Management Proxy Circular ("Circular") which accompanies the Notice of Annual and Special Meeting of Shareholders ("meeting") of Royal Trustco Limited ("Royal Trustco") called for March 6, 1986, is furnished in connection with the solicitation of proxies by the management of Royal Trustco for use at the meeting and any adjournment thereof, and is being mailed to all registered holders of shares of Royal Trustco as at the close of business on January 30, 1986. The information given in this Circular, unless otherwise stated, is as at January 31, 1986. In this Circular, where the context requires it, words denoting the masculine gender shall also denote the feminine gender.

Solicitation of Proxies

Persons Making Solicitation and Methods Thereof

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

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 or a Director) 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 properly executed 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 properly executed by such shareholder or by his attorney duly authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, under its corporate seal, and deposited at the registered office of Royal Trustco, 44th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario, at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting or any 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 and Special 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 Owner of Common Shares

Trilon Financial Corporation ("Trilon") has advised Royal Trustco that, as of January 30, 1986, it owned beneficially 21,212,458 Class A Common shares of Royal Trustco directly and 2,069,584 Class A Common shares of Royal Trustco indirectly through Arteco Holdings Limited. These holdings represented in the aggregate approximately 50% of the 45,258,438 Class A and 1,313,181 Class B Common shares of Royal Trustco issued and outstanding. 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 Common shares carrying more than 10% of the votes attached to such Common shares of Royal Trustco.

Shares Entitled to be Voted

Royal Trustco had outstanding 45,258,438 Class A and 1,313,181 Class B Common shares as at January 30, 1986. Holders of the outstanding Common shares of Royal Trustco at the close of business on January 30, 1986 will be entitled to one vote for each Common share held by them.

Royal Trust Corporation of Canada, as holder of certain Class B Common shares issued as stock dividends, will issue proxies in accordance with properly executed and deposited proxies received from registered holders of Class B Common shares who are also beneficial owners of the Class B Common shares held by Royal Trust Corporation of Canada. Proxies in favour of management received from registered holders of Class B Common shares and like proxies filed by Royal Trust Corporation of Canada in respect of Class B Common shares beneficially owned by such holders of Class B Common 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 proxy holders 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.

A simple majority of the votes cast either in person or by proxy on any matter voted upon at the meeting is sufficient to carry such matter, except proposed Special Resolution No. 1 to amend the Articles (page 7 and Appendix A) which must be passed by a majority of not less than 2/3 of the votes cast by holders of Common shares present in person or by proxy.

Matters for Consideration at Meeting

Election of Directors

The following are the duly qualified 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. By-law No. 2 of Royal Trustco has the effect of requiring that a minimum of 5 Directors shall be independent (as defined); see Note 5 below.

Name and Municipality of Residence	Principal Occupation	Date first elected or appointed a Director of Royal Trustco or Predecessor (note 2)	Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at January 30, 1986
*Hartland Molson MacDougall, C.M. Belfountain, Ontario	Chairman of the Board, Royal Trustco	1984	107,911 Class A Common
*Michael Adriaan Cornelissen Oakville, Ontario	President and Chief Executive Officer, Royal Trustco	1981	100,000 Class A Common (notes 4 and 6)
The Hon. Reginald James Balfour, Q.C. Senator Ottawa, Ontario	Member of the Senate of Canada; and Partner, Balfour, Moss, Milliken, Laschuk & Kyle (barristers & solicitors)	1969	8,024 Class A Common
Jean Arthur Béliveau, O.C. Longueuil, Quebec	Senior Vice-President, Club de Hockey Canadien Inc. (professional hockey club)	1984	400 Class A Common
†Thomas Reid Bell St. Lambert, Quebec	Chairman, President and Chief Executive Officer, Dominion Textile Inc. (textile manufacturer)	1984	200 Class A Common
Robert Gilmour Bentall West Vancouver, British Columbia	President and Chief Executive Officer, The Bentall Group Ltd. (real estate/construction company)	1977	866 Class A Common
George Drummond Birks Montreal, Quebec	President and Chief Executive Officer Henry Birks & Sons Ltd. (jeweller)	1968	532 Class A Common
Donald Newton Byers, Q.C. Ottawa, Ontario	Consultant, Byers Casgrain (barristers & solicitors)	1968	5,120 Class A Common (note 3)

Name and Municipality of Residence	Principal Occupation	Date first elected or appointed a Director of Royal Trustco or Predecessor (note 2)	Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at January 30, 1986
†James McIntyre Cameron Thornhill, Ontario	Executive Vice-President, Corporate, TransCanada PipeLines Ltd. (natural gas transmission company)	1977	1,645 Class B Common
Charles Joseph Clark, Q.C. Windsor, Ontario	Senior Partner, McTague, Clark (barristers & solicitors)	1977	7,233 Class A Common (note 4)
Henry Collingwood St. John's, Newfoundland	Chairman, Baine, Johnston & Co. Ltd. (food wholesaler)	1968	15,000 Class A Common
Gordon Ross Cunningham Toronto, Ontario	Executive Vice-President and Chief Operating Officer, Trilon Financial Corporation (financial services company)	1984	2,000 Class A Common
*John Trevor Eyton, O.C., Q.C. Caledon, Ontario	President and Chief Executive Officer, Brascan Limited (natural resources, consumer products and financial services company); and Deputy Chairman of the Board, Royal Trustco	1983	6,000 Class A Common (note 4)
†*Fraser Matthews Fell, Q.C. North York, Ontario	Chairman and Chief Executive Officer, Dome Mines Limited (mining company)	1969	966 Class A Common
Jean Fournier, C.D. Westmount, Quebec	Corporate Director; former Foreign Service Officer, Government of Canada	1984	330 Class A Common
*Conrad Fetherstonhaugh Harrington, C.D. Westmount, Quebec	Corporate Director; former Chairman, Royal Trust	1960	20,000 Class A Common (note 3)
*Melvin Michael Hawkrigg Waterdown, Ontario	President and Chief Executive Officer, Trilon Financial Corporation	1982	114,142 Class A Common (note 4)
Egerton Warren King Edmonton, Alberta	Corporate Director; former President and Chief Executive Officer, Canadian Utilities Limited (holding company)	1978	266 Class A Common

Name and Municipality of Residence	Principal Occupation	Date first elected or appointed a Director of Royal Trustco or Predecessor (note 2)	Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at January 30, 1986
*Allen Thomas Lambert, O.C. Toronto, Ontario	Chairman of the Boards, Trilon Financial Corporation and London Life Insurance Company (life insurance company)	1983	50,000 Class A Common and 1,016 Class B Common
†Gilbert Irving Newman Toronto, Ontario	Executive Vice-President, Olympia & York Developments Limited (real estate and investment holding company)	1981	none
†*Earl Herbert Orser London, Ontario	President and Chief Executive Officer, London Life Insurance Company	1982	none
Roger Phillips Regina, Saskatchewan (note 1)	President and Chief Executive Officer, IPSCO Inc. (manufacturer of steel and steel products)	—	none
*Albert Reichmann Toronto, Ontario	President, Olympia & York Developments Limited	1981	none
The Hon. Maurice Riel, P.C., Q.C. Senator Westmount, Quebec	Member of the Senate of Canada; and Counsel and Partner, Stikeman, Elliott (barristers & solicitors)	1971	5,166 Class A Common
Nigel John Robson Godalming, England	Chairman of the Board, Alexander Howden Underwriting Limited (Members' Agency, Lloyd's of London)	1985	none
Margaret Elizabeth Southern Calgary, Alberta (note 1)	President and General Manager Spruce Meadows Farms Ltd. (equestrian show-jumping facility)	1985	none
Pierre Taschereau, Q.C. Montreal, Quebec	Corporate Director; former Chairman, Air Canada (air transportation corporation)	1984	none
James Marshall Tory, Q.C. Toronto, Ontario	Partner, Tory, Tory, DesLauriers & Binnington (barristers & solicitors)	1981	530 Class A Common

Name and Municipality of Residence	Principal Occupation	Date first elected or appointed a Director of Royal Trustco or Predecessor (note 2)	Number and Class of Shares of Royal Trustco owned, or over which control or direction is exercised, as at January 30, 1986
Jean Casselman Wadds, O.C. Prescott, Ontario (note 1)	Corporate Director; former High Commissioner to the United Kingdom; former Commissioner, Royal Commission on the Economic Union and Development Prospects for Canada	1985	none
*David George Waldon Toronto, Ontario	Corporate Director; former Chairman and Chief Executive Officer, Interprovincial Pipe Line Limited	1974	5,000 Class A Common and 500 Series D Preferred
*Allan Waters Toronto, Ontario	President, CHUM Limited (radio and television broadcasting company)	1977	266 Class A Common
†Marshall MacKenzie Williams Calgary, Alberta	Chairman and Chief Executive Officer, TransAlta Utilities Corporation (electric utility company)	1975	800 Class A Common
†William George Wilson West Vancouver, British Columbia	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. Phillips was President, Alcan International Ltd. prior to joining IPSCO Inc. in 1982. Mrs. Southern has been President and General manager of Spruce Meadows Farms Ltd. since 1973. Mrs. Wadds was High Commissioner to the United Kingdom from 1979 to 1983 and a member of the Royal Commission from 1983 to 1985.
2. A date of 1978 or earlier indicates that the nominee was first elected as a Director of The Royal Trust Company (the former parent). On November 3, 1978 the then Directors of The Royal Trust Company were elected as Directors of Royal Trustco. Dates shown in 1979 or later indicate the date of first election as a Director of Royal Trustco.
3. In addition, Messrs. Byers and Harrington are trustees of an estate which is the owner of 10,000 Class A Common shares.
4. Messrs. Clark, Cornelissen, Eyton and Hawkrigg, as Trustees under the Management Share Purchase Plan, hold 1,267,834 Class A Common shares pursuant to the terms of the Plan.
5. Messrs. MacDougall, Cornelissen, Cunningham, Eyton, Hawkrigg, Lambert, Newman, Orser, Reichmann and Robson are not independent within the meaning of By-Law No. 2.
6. Mr. Cornelissen also owns 20,000 warrants to purchase Class A Common shares.

Messrs. MacDougall, Cornelissen, Harrington and Hawkrigg are also Directors of Royal Trust Corporation of Canada, The Royal Trust Company and The Royal Trust Company Mortgage Corporation; Messrs. Eyton, Fell and Lambert are also Directors of Royal Trust Corporation of Canada and The Royal Trust Company; Messrs. Newman, Orser, Waldon and Waters are also Directors of Royal Trust Corporation of Canada; Messrs. Bell, Byers, Fournier and Senator Riel are also Directors of The Royal Trust Company and The Royal Trust Company Mortgage Corporation; and Messrs. Béliveau, Birks and Taschereau are also Directors of The Royal Trust Company. Messrs. MacDougall, Cornelissen, Cunningham, Hawkrigg and Lambert are Directors of Royal LePage Limited. Messrs. MacDougall and Cornelissen are Directors of The Royal Trust Company of Canada, Royal Trust Bank (Jersey) Limited, The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited and Royal Trust Bank (Isle of Man). Mr Lambert is a Director of The Royal Trust Company of Canada, Royal Trust Bank (Jersey) Limited and The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited. Mr. Robson is a Director of The Royal Trust Company of Canada and Royal Trust Bank (Jersey) Limited.

Appointment of Auditor

Management proposes that Clarkson Gordon, Chartered Accountants, Royal Trust Tower, 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.

Amendment to Articles — Special Resolution to fix number of Directors and add Cumulative Voting provisions

It is proposed that the shareholders pass Special Resolution No. 1 to add cumulative voting provisions to the **Articles** of Royal Trustco.

Under cumulative voting, each shareholder entitled to vote at an election of Directors has a right to cast a number of votes equal to the number of votes attached to shares held by him, multiplied by the number of Directors to be elected, and such shareholder may cast all such votes in favour of one candidate or distribute them among the candidates in any manner.

The Directors of Royal Trustco believe that it is important to ensure that minority shareholders are represented by Directors not affiliated with major shareholders.

The Act provides that where the Articles provide for cumulative voting, there must be a fixed number of Directors stipulated in the Articles, not a minimum or maximum number as at present. Accordingly, Special Resolution No. 1 contains a provision to fix the number of Directors at 33.

The full text of the proposed amendment to the Articles is contained in Special Resolution No. 1 contained in Appendix A to this Circular.

By the provisions of section 184 of the Act, a shareholder of Royal Trustco is entitled to send to Royal Trustco written objection (a "Notice of Dissent") to the Special Resolution. In addition to any other right a Royal Trustco shareholder may have, when the Articles of Amendment become effective a shareholder who complies with the dissent procedure of section 184 (the "Dissenting Shareholder") is entitled to be paid by Royal Trustco the fair value of the shares held by him in respect of which he dissents, determined as at the close of business on the day before the Special Resolution was passed. The dissent procedure to be followed is summarized in Appendix B to this Circular (which utilizes defined terms herein), and shareholders who may wish to dissent are referred to such Appendix, as failure by a Dissenting Shareholder to adhere strictly to the requirements of section 184 may result in the loss of such shareholder's dissenters' rights.

Confirmation of Amendment to By-Law No. 1 — removal of Mandatory Retirement of Directors

An amendment to By-Law No. 1 to provide for the removal of the mandatory retirement provision applicable to the Board of Directors, was enacted by the Directors on December 12, 1985 and will be submitted to the shareholders for confirmation by ordinary resolution at the meeting.

The Directors of Royal Trustco believe that it is inappropriate for the By-Laws of Royal Trustco to provide for the mandatory retirement of Directors. In addition, such provisions do not conform to Federal and Provincial anti-discrimination legislation.

If the amendment to By-Law No. 1 is approved by shareholders, the Board of Directors will consider a policy providing for the retirement of Directors.

The text of this amendment to By-Law No. 1 is contained in Appendix A to this Circular.

Amendment of Management Share Purchase Plan

At the Annual and Special Meeting of Shareholders in March 1984, shareholders ratified the introduction of the Management Share Purchase Plan and Management Share Option Plan. At that time, a total of 850,000 Class A Common shares of Royal Trustco was reserved for issue under these plans. This number was adjusted in December 1984 to 1,700,000 Class A Common shares as the result of the issuance of a stock dividend.

On March 7, 1985 the Board of Directors established the Share Thrift Plan of Royal Trustco to encourage employees to identify more closely with Royal Trustco's goals and performance through share ownership. Eligibility to participate in this plan does not extend to those employees who are eligible for the Management Share Purchase Plan or the Management Share Option Plan. A total of 222,600 Class A Common shares of Royal Trustco was reserved for issuance under the Thrift Plan.

On July 18, 1985 the Board amended the provisions of the Management Share Purchase Plan, Management Share Option Plan and Employee Share Thrift Plan by amending the numbers of Class A Common Shares set aside for issuance under the plans.

Under the amendments, the aggregate number of shares which are set aside for issuance under the plans will be determined from time to time as being an amount equal to 10% of the issued and outstanding Class A Common shares of Royal Trustco at the time of determination, provided that, for the purposes of determining the number of shares set aside and reserved at any time, Class A Common shares of Royal Trustco issued under the Purchase Plan within one year of such time will not be included as part of the issued and outstanding Class A Common shares of Royal Trustco and will be included as part of the authorized but unissued shares reserved to be granted under the Purchase Plan. All previous reservations of shares under the Purchase Plan, the Option Plan and the Share Thrift Plan were cancelled and replaced by the foregoing reservation.

The foregoing changes as applicable to the Management Share Purchase Plan were made subject to approval being granted by the majority of shareholders of Royal Trustco represented in person or by proxy at a Meeting of Shareholders of Royal Trustco. Until such approval is obtained, no participant in the Purchase Plan was entitled to have delivered to him or her shares held by the Trustee pursuant to the Purchase Plan except to the extent that such shares were also reserved for issue under the Purchase Plan without giving effect to this amendment.

The purpose of the amendment is to permit the number of shares which may be issued under the Plan from time to time to be increased in proportion to the total issued and outstanding Class A Common shares of Royal Trustco.

Recommendation

The Board of Directors recommends that shareholders vote in favour of Special Resolution No. 1, the confirmation of the amendment to By-Law No. 1 and the amendment to the Management Share Purchase Plan.

General Information

Executive Remuneration

The information in the following table is given pursuant to the Act and regulations with respect to the remuneration of the Directors and Officers of Royal Trustco by Royal Trustco and its subsidiaries for the financial year ended December 31, 1985:

	Nature of Remuneration Earned (dollars)					Total
	Director fees	Salaries	Bonuses	Non-Accountable expense allocation	Other (Note 1)	
(i) Directors (total number 31):						
Royal Trustco	495,375	—	—	—	—	495,375
Royal Trust Corporation of Canada	10,917	—	—	—	—	10,917
The Royal Trust Company	15,583	—	—	—	—	15,583
The Royal Trust Company Mortgage Corporation	7,000	—	—	—	—	7,000
Total (i)	528,875	—	—	—	—	528,875
(ii) Officers receiving over \$40,000 (total number 25) (Note 2)						
Royal Trustco	—	2,429,445	—	—	160,014	2,590,459
Total (i) & (ii)	528,875	2,429,445	—	—	161,014	3,119,334

Notes:

1. "Other" comprises various benefits taxable in the hands of the recipient.
2. Includes 2 officers who are Directors of Royal Trustco. No officer of Royal Trustco received remuneration aggregating less than \$40,000 per annum in 1985.

In 1985 Royal Trustco instituted its Management Incentive Option Plan ("MIO"). Under the MIO certain employees, including certain officers, have the option of not accepting merit salary increases in exchange for potential higher cash bonuses in the following year, if predetermined corporate, business unit and personal objectives are met. Amounts payable in 1986 for 1985 performance have not yet been determined.

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 \$77,302.

The following information is given pursuant to the regulations made under the Securities Act (Ontario) and similar legislation in other provinces. Royal Trustco has 18 Executive Officers ("Executives") who received \$2,041,297 of cash compensation in 1985 from Royal Trustco and its subsidiaries. For this purpose, "Executives" means the Chairman of the Board, the President and Chief Executive Officer, and vice-presidents in charge of principal business units of Royal Trustco, and includes officers of Royal Trustco and certain principal subsidiaries who perform a policy-making function in respect of Royal Trustco. Executives are paid salaries either monthly or bi-weekly. The levels of salaries paid vary with responsibilities. Increases in salaries are based on performance and promotion only and are reviewed once a year. Executives acquire shares of Royal Trustco through exercise of rights granted by the Board of Directors at its discretion under the Management Share Purchase Plan ("MSPP"). The MSPP provides for purchase of shares at a 10% discount from the market price, and a loan at an interest rate equivalent to dividends paid. Executives may take delivery of shares in restricted amounts annually over a 5-year period, provided the corresponding loans are repaid. Loans must be fully repaid at the end of 5 years. An amount equal to 10% of the Class A Common shares of Royal Trustco is reserved for issue under the MSPP and certain other incentive plans. Reference is made to "Amendment of Management Share Purchase

Plan'' on page 8. Executives are provided with a leased automobile, club memberships for business development purposes, and are covered by the Director's and Officers' Liability Insurance Policy referred to on page 13. The aggregate value of these items in 1985 was less than 10% of the cash compensation paid to Executives in 1985. Directors of Royal Trustco receive remuneration for their services as follows: A retainer of \$10,000 per annum payable quarterly and a fee of \$500 per board meeting attended. An additional fee of \$500 is payable to any director who is obliged to utilize the whole, or a substantial part of, a further day for travel to or from meetings. Directors of Royal Trustco who are officers do not receive such fees. Directors also receive an attendance fee of \$500 for each meeting of a Board Committee they attend. This fee is not payable when such a meeting is held on the same day as a Board meeting, and is also not payable to Directors who are also officers of Royal Trustco. The Chairman of each Board Committee is entitled to an additional retainer of \$1,000 per annum payable quarterly. Directors are also reimbursed for travel and other out-of pocket expenses incurred in attending Board and/or Committee meetings, or for any expenses incurred while on Royal Trust business.

Indebtedness of Directors and Officers of Royal Trustco

Royal Trustco has made loans to officers and employees and those of its principal subsidiaries to permit them to purchase Class A Common shares of Royal Trustco pursuant to stock option plans which expired in 1981 and earlier. All such loans are repayable monthly and carry rates of interest set every 6 months ranging from 6% to prime. Seven officers of Royal Trustco have been indebted to Royal Trustco during the period since January 1, 1985 in respect of such financial assistance as indicated in the table below.

Royal Trustco and/or its principal subsidiaries have made loans to officers and employees secured by mortgages on their residences. Three officers of Royal Trustco have been indebted to Royal Trustco or a principal subsidiary during the period since January 1, 1985 in respect of mortgage loans in excess of annual salary, as indicated in the table below.

Royal Trustco has made loans to certain Directors and officers of Royal Trustco and certain subsidiaries pursuant to the Management Share Purchase Plan. Nineteen officers (including 2 Directors) of Royal Trustco have been indebted to Royal Trustco in respect of such loans as indicated in the table below.

The following table summarizes loans made to Directors and officers of Royal Trustco for the purposes outlined above.

Name and Municipality of Residence	1981 or Earlier Stock Option Loans		Mortgage Loans (note 1)		Management Share Purchase Plan Loans (note 2) Amount	
	Maximum indebtedness since January 1 1985	Amount Outstanding January 30 1986	Maximum indebtedness since January 1 1985	Interest Rate	Amount Outstanding January 30 1986	Amount Outstanding January 30 1986
B. Lee Bentley Scarborough, Ontario	\$15,398	—	—	—	—	\$ 450,080
David R. Cooper Scarborough, Ontario	29,019	29,019	—	—	—	327,750
Michael A. Cornelissen Oakville, Ontario	—	—	—	—	—	1,458,400
John R. Dorken Etobicoke, Ontario	—	—	—	—	—	239,625

Name and Municipality of Residence	1981 or Earlier Stock Option Loans		Mortgage Loans (note 1)			Management Share Purchase Plan Loans (note 2) Amount
	Maximum indebtedness since January 1 1985	Amount Outstanding January 30 1986	Maximum indebtedness since January 1 1985	Interest Rate	Amount Outstanding January 30 1986	Amount Outstanding January 30 1986
David W. S. Dunlop North York, Ontario	—	—	—	—	—	546,750
James A. C. Ferenbach Mississauga, Ontario	2,402	—	—	—	—	131,100
H. Richard Gourlay Etobicoke, Ontario	2,176	—	—	—	—	196,650
William C. Harker Toronto, Ontario	—	—	—	—	—	1,031,600
Barry A. Henstock Oakville, Ontario	—	—	—	—	—	576,040
William J. Inwood Toronto, Ontario	—	—	—	—	—	524,300
Laurent M. Joly Toronto, Ontario	—	—	—	—	—	208,120
Hartland M. MacDougall Belfountain, Ontario (note 3)	—	—	—	—	—	1,453,600
Charles F. Macfarlane Scarborough, Ontario	6,549	6,440	—	—	—	421,950
Ian A. C. McCallum Oakville, Ontario	—	—	—	—	—	237,750
F. Sandy Milligan Oakville, Ontario	52,335	—	—	—	—	262,200
G. Roger Otley Oakville, Ontario	65,470	—	68,096 77,080	(note 4) nil	41,049 nil	524,400
E. Courtney Pratt Oakville, Ontario	—	—	121,054	9.375%	121,054	691,850
Paul F. Starita Toronto, Ontario	—	—	—	—	—	371,240
D. Murray Wallace Oakville, Ontario	—	—	126,500	11.25 %	125,455	897,800

Notes:

1. The Mortgage Loans shown are those where the aggregate amount outstanding exceeded the annual salary of the individual during the period since January 1, 1985.
2. All Management Share Purchase Plan Loans carry an annual interest rate equivalent to the annual cash dividends paid on the shares. Notes and documentation evidencing Management Share Purchase Plan awards made January 30, 1986 are in preparation.
3. In addition, a loan with a floating rate of interest was granted to Mr. MacDougall in 1979 prior to his joining the Board of Directors of Royal Trustco and \$56,675 is outstanding.
4. 9.125% (January to September 1985); 6.25% (balance of period).

Stock Options

Since January 1, 1985, rights and options to purchase Class A Common shares of Royal Trustco under the Management Share Purchase Plan and the Management Share Option Plan, respectively, were granted to and exercised by certain officers of Royal Trustco, as follows:

Rights and Options Granted

Date	No. of Class A Common Shares	Exercise Price per Share	Price Range of Class A Common Shares in 30-day period prior to Date	
			High	Low
January 31, 1985	4,000	\$17.75	\$18 1/4	\$16 3/4
January 31, 1985	286,000	15.975	18 1/4	16 3/4
April 18, 1985	4,000	20.625	21 1/4	18 7/8
April 18, 1985	75,000	18.562	21 1/4	18 7/8
July 18, 1985	86,434	18.788	21 3/8	20
October 17, 1985	30,000	18.225	20 3/8	19 5/8
December 12, 1985	26,000	20,812	23 1/4	21 7/8

Rights and Options Exercised

Date	No. of Class A Common Shares	Market Price (close) on Date	Exercise Price per Share	Price Range of Class A Common Shares in 30-day period prior to Date	
				High	Low
January 31, 1985	286,000	17 3/4	\$15.975	\$18 1/4	\$16 1/4
January 31, 1985	4,000	17 3/4	17.75	18 1/4	16 1/4
April 15, 1985	2,000	19 1/4	13.25	19 3/4	18 7/8
May 6, 1985	2,000	20 1/4	13.25	21 1/4	18 7/8
July 18, 1985	86,434	20 7/8	18.788	21 3/8	20
September 5, 1985	800	22 7/8	13.25	23 1/2	21 5/8
October 1, 1985	800	19 5/8	13.25	23 3/8	19 5/8
October 17, 1985	30,000	20 1/4	18.225	20 3/8	19 5/8
December 12, 1985	26,000	23 1/8	20.812	23 1/4	21 7/8

Directors' and Officers' Liability Insurance

A policy is in effect providing Directors' and Officers' liability insurance for Directors and officers, the policy limit being \$15,000,000 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 1985 financial year was \$49,102 of which \$5,000 was paid personally by the Directors of Royal Trustco and the remaining \$44,102 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 "defendants"). The proceedings sought 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 also sought 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.



W. J. Inwood
Senior Vice-President, General Counsel
and Secretary

January 30, 1986

Appendix A

Proposed Special Resolution to amend Articles

Special Resolution No. 1:

Whereas it is desirable for Royal Trustco to amend its Articles as provided in this Special Resolution;

Now therefore be it resolved and it is hereby resolved as a Special Resolution that

(1) The Articles of Royal Trustco be amended by deleting from Section 5 thereof the words:

“The number of Directors shall be no less than eight (8) and no more than thirty-seven (37)”

and substituting therefor the following:

“The number of Directors shall be thirty-three (33),”

(2) The Articles of Royal Trustco be amended by adding to Section 7 thereof the following:

“Every holder of Common shares of Royal Trustco entitled to vote at an election of Directors has the right to cast thereat a number of votes equal to the number of votes attached to the Common shares held by such shareholder multiplied by the number of Directors to be elected, and such shareholder may cast all such votes in favour of one candidate or distribute them among the candidates in such manner as such shareholder sees fit, and where such shareholder has voted for more than one candidate without specifying the distribution of such shareholder’s votes among such candidates, such shareholder shall be deemed to have divided the votes equally among the candidates for whom such shareholder voted.”

Amendment to By-Law No. 1

Removal of Mandatory Retirement Age for Directors

Resolved that Article 3.01 of By-Law No. 1 of the By-Laws of Royal Trustco Limited which at present reads as follows:

‘3.01 Qualification

(a) No person shall be qualified for election as a Director if he is less than 18 years of age; if he is of unsound mind and has been so found by a court in Canada or elsewhere; if he is not an individual; if he has the status of a bankrupt; or if he has reached the age of 75 years prior to his election. A Director need not be a shareholder.’

be deleted and the following substituted therefor:—

‘3.01 Qualification

(a) No person shall be qualified for election as a Director if such person is less than 18 years of age; if such person is of unsound mind and has been so found by a court in Canada or elsewhere; if such person is not an individual; or if such person has the status of a bankrupt. A Director need not be a shareholder.’

Summary of Procedure to Exercise Shareholders' Dissent Rights

A Dissenting Shareholder may only claim under section 184 of the Act with respect to all the shares held by him on behalf of any one beneficial owner and registered in his name. A shareholder who wishes to invoke the provisions of section 184 must send to Royal Trustco a Notice of Dissent to the special resolution at or before the time fixed for the shareholders' meeting. The filing of a Notice of Dissent does not deprive a shareholder of his right to vote on the special resolution. A vote against the special resolution does not constitute a Notice of Dissent. A vote in favour of the special resolution will deprive the Dissenting Shareholder of further rights under this section.

Within ten days after the adoption of the special resolution by the shareholder, Royal Trustco is required to notify in writing each shareholder who has filed a Notice of Dissent and has not voted for the resolution or withdrawn his objection that the special resolution has been adopted. A Dissenting Shareholder shall, within 20 days after he receives notice of adoption of the special resolution, or, if he does not receive such notice, within 20 days after he learns that the resolution has been adopted, send to Royal Trustco a written notice (the "Demand for Payment") containing his name and address, the number of shares in respect of which he dissents and a demand for payment of the fair value of such share. Within 30 days of the sending of his Demand for Payment, the Dissenting Shareholder shall send the certificates representing the shares in respect of which he dissents to Royal Trustco or its transfer agent. If a Dissenting Shareholder fails to send his certificates he has no right to make a claim under section 184. Royal Trustco, or its transfer agent, shall endorse thereon notice that the holder thereof is a Dissenting Shareholder and forthwith return the share certificates to the Dissenting Shareholder.

After sending a Demand for Payment, a Dissenting Shareholder ceases to have any rights as a shareholder except the right to be paid the fair value of the shares of Royal Trustco held by him unless (i) the Dissenting Shareholder withdraws his Demand for Payment before Royal Trustco makes an offer to pay (the "Offer to Pay") or (ii) Royal Trustco fails to send a timely Offer to Pay to the Dissenting Shareholder.

Not later than seven days after the later of the effective date of the Articles of Amendment and the day Royal Trustco receives a Demand for Payment, Royal Trustco shall send to each Dissenting Shareholder who has sent a Demand for Payment, an Offer to Pay for the shares of the Dissenting Shareholder in an amount considered by the directors to be the fair value thereof accompanied by a statement showing how the fair value was determined. Every Offer to Pay for shares held by Dissenting Shareholders shall be on the same terms. The amount specified in an Offer to Pay accepted by a Dissenting Shareholder shall be paid by Royal Trustco within ten days of the acceptance but an Offer to Pay lapses if Royal Trustco has not received an acceptance thereof within 30 days of the making of the Offer to Pay.

If an Offer to Pay is not made by Royal Trustco or if a Dissenting Shareholder fails to accept an Offer to Pay, Royal Trustco may, within 50 days after the effective date of the Articles of Amendment or within such further period as a court may allow, apply to the court to fix a fair value for the shares of any Dissenting Shareholder. If Royal Trustco fails to so apply to a court, a Dissenting Shareholder may apply to a court for the same purpose within a further period of 20 days or within such further period as a court may allow. Any such application shall be made to the Supreme Court of Ontario, being the court which has jurisdiction in the place where the registered office of Royal Trustco is located.

A Dissenting Shareholder is not required to give security for costs in any application to a court and all Dissenting Shareholders whose shares have not been purchased by Royal Trustco shall be joined as parties and bound by the decision of the court. Royal Trustco shall notify each affected Dissenting Shareholder of the date, place and consequences of an application and of the right of a Dissenting Shareholder to appear and be heard in person or by counsel.

The court shall fix a fair value for the shares of all Dissenting Shareholders and may, in its discretion, allow a reasonable rate of interest on the amount payable to each Dissenting Shareholder from the effective date of the Articles of Amendment, as the case may be, until the date of payment of the amount ordered by the court. The cost of any application to a court by Royal Trustco or a Dissenting Shareholder will be in the discretion of the court.

The above is only a summary of the dissenting shareholder provisions of the Act, which are technical and complex. It is suggested that any holder of shares of Royal Trustco wishing to avail himself of his right to dissent seek his own legal advice, as failure to comply strictly with the provisions of the statute may prejudice his right of dissent.

European Region

The Royal Trust Company of Canada*

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

Board of Directors

Chairman

Nigel J. Robson

Managing Director

Anthony A. Best

Michael A. Cornelissen

David L. Donne

H. Roy Gamble

The Right Honourable

The Lord Kimball, D.L.

Allen T. Lambert, O.C.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Colin S.R. Stroyan, T.D., W.S.

D. Murray Wallace

Stanley H. Wright

Royal Trust Bank (Jersey) Limited*

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

Board of Directors

Chairman

The Right Honourable

The Earl of Cromer, K.G.,

G.C.M.G., M.B.E., P.C.

Managing Director

Ivor E.R. Mills

Anthony A. Best

Douglas J.E. Clothier

Michael A. Cornelissen

Henri L. Dubras

Geoffrey Hamon

Allen T. Lambert, O.C.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Sir Robert Le Masurier, D.S.C.

Francis Perrée

Nigel J. Robson

D. Murray Wallace

The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited*

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

Board of Directors

Chairman

The Right Honourable

The Earl of Cromer, K.G.,

G.C.M.G., M.B.E., P.C.

Managing Director

Ivor E.R. Mills

Douglas J.E. Clothier

Michael A. Cornelissen

Henri L. Dubras

Geoffrey Hamon

Senator Reginald R. Jeune,

O.B.E.

Allen T. Lambert, O.C.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Sir Robert Le Masurier, D.S.C.

Francis Perrée

D. Murray Wallace

Royal Trust Bank (Isle of Man)*

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

Board of Directors

Chairman

Edward R.M. Gawne

Eric S. Behn

Anthony A. Best

Michael A. Cornelissen

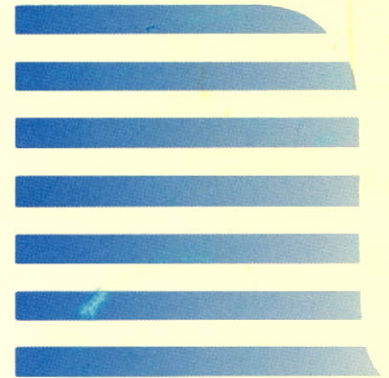
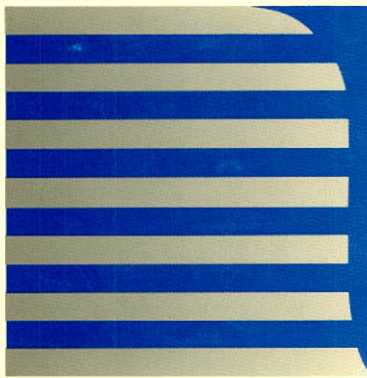
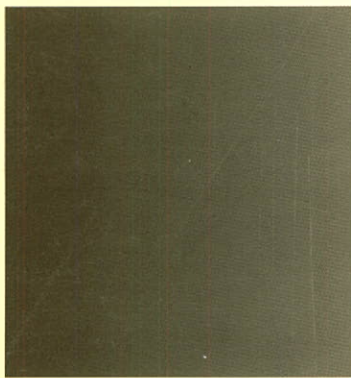
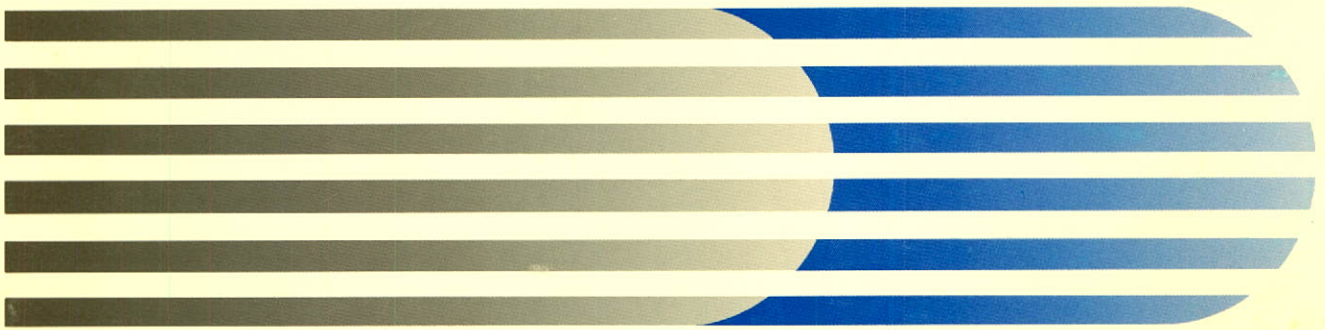
Roy K. Eason

Hartland M. MacDougall,

C.M.

Thomas E. Osborne

Gerrard Smith



 **TRUST
ROYAL**

TRUSTCO LTD.

LIBRARY
FEB 24 1985
MCGILL UNIVERSITY

La société

Au cours des 86 dernières années, le Trust Royal a acquis la réputation de chef de file des sociétés de fiducie en offrant aux particuliers et aux sociétés des services financiers de qualité supérieure.

La croissance et la rentabilité soutenues de la société témoignent de sa capacité de comprendre et de satisfaire les besoins financiers de ses clients et de réagir rapidement à leur évolution.

De 1975 à 1985, les biens gérés au Trust Royal ont presque triplé, tandis que le revenu net de 1985 atteignait le sommet sans précédent de 113 millions de dollars, soit 6,4 fois plus que les résultats de 1975.

Trustco Royal Limitée exploite des filiales au Canada, au Royaume-Uni et en Europe, et des sociétés affiliées aux Bahamas, aux Îles Caïmans, aux Bermudes et ailleurs. Les services du Trust Royal au Canada sont offerts d'un bout à l'autre du pays par l'intermédiaire de ses deux principales filiales, Royal Trust Corporation of Canada, dont le siège social est à Toronto, et la Compagnie Trust Royal de Montréal.

Royal LePage Limitée, dont la société détient 50,6% des actions, offre des services immobiliers dans les secteurs résidentiel et commercial par l'intermédiaire de succursales situées au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

Aujourd'hui, le Trust Royal offre un vaste éventail de produits financiers, notamment le crédit aux particuliers et aux sociétés, les prêts hypothécaires, les comptes de chèques et d'épargne, les dépôts à terme, la gestion de portefeuille, de même que des services de placement comme les fonds de gestion, l'administration successorale, les services fiduciaires aux sociétés, les caisses de retraite, les services immobiliers et les services internationaux de placement.

Les Services de placements immobiliers font l'acquisition et la gestion d'immeubles commerciaux au Canada pour le compte de sociétés clientes canadiennes et étrangères. La Société d'Énergie Trust Royal, une filiale en propriété exclusive, fait la recherche et la gestion de placements reliés au secteur de l'énergie, notamment pour les caisses canadiennes de retraite.

Au Canada, Trustco Royal et ses filiales comptent plus de 12 000 employés. La société possède un réseau de 111 succursales de services financiers et de 281 succursales de services immobiliers résidentiels.

Les activités du Trust Royal en Europe, qui remontent à l'ouverture d'une succursale à Londres en 1929, comprennent des services bancaires et fiduciaires à Londres, à Jersey, dans les Îles Anglo-Normandes et à l'Île de Man.

La société Trustco Royal compte environ 11 800 détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées dont 98% sont des résidents du Canada. Elle est membre des principales bourses canadiennes. Le Trust Royal affiche la structure de capital la plus prudente de tous les grands établissements financiers canadiens et jouit d'une cote de catégorie AA pour sa dette à long terme, soit la même que les principales banques canadiennes.

La société est affiliée à la Corporation financière Trilon, son principal actionnaire (50%), ce qui la relie à la London Life – Compagnie d'Assurance-Vie, à la Compagnie d'assurance Wellington, de même qu'à la société CVL Inc.

Panorama de l'exercice

au 31 décembre

	1985	1984	Évolution %
Sommaire d'exploitation (en millions de dollars)			
Total des revenus	1 942	1 467	32
Bénéfice net	113	85	33
Situation financière à la clôture de l'exercice (en millions de dollars)			
Actif	13 453	11 157	21
Valeur marchande estimative des successions, fiducies et mandats	43 859	37 643	17
Total des biens gérés	57 312	48 800	17
Données par action			
Bénéfice net par action – non dilué	1,89 \$	1,67 \$	13
– dilué	1,86 \$	1,60 \$	16
Ratios			
Rendement des actions ordinaires – dilué	19,1 %	18,7 %	2
Rendement de l'actif	0,93 %	0,82 %	13
Autres			
Nombre de succursales	431	433	—
Effectif	12 447	12 585	(1)

Sommaire

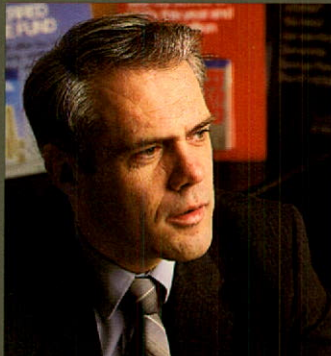
Message du président du Conseil	4
Message du président	8
Organigramme de la Direction	12
Compte rendu des activités:	
Services financiers aux particuliers	14
Services financiers aux sociétés	22
Tableaux de rendement	30
Rétrospective quinquennale	31
Revue financière	32
États financiers	36
Notes afférentes aux états financiers	39
Opérations boursières	45
Services aux actionnaires	46
Conseil d'administration	47
Comités	48
Filiales principales	49
Direction régionale et conseils consultatifs	50



Notre point fort : la supériorité de notre technologie...

George Norris
Directeur de succursale
South Granville

«En orientant tous nos efforts vers la réalisation de nos objectifs, nous ne devons pas oublier que la condition du succès à long terme réside dans le service à la clientèle.»



Charlene Evans
Comptabilité des fonds
Toronto

«Je suis à l'emploi du Trust Royal depuis 10 ans. Des changements technologiques font que je peux maintenant consacrer plus de temps aux clients. Pour moi, c'est important.»



Allan Kelly
Préposé à la clientèle
Thunder Bay

«Je traite mes clients avec respect, ouverture d'esprit et patience. Je veux qu'ils aient l'impression que leurs activités, petites ou grandes, sont importantes pour moi. Parce que c'est vrai.»



Linda Townson
Directrice
Services informatiques
Montréal

«Dans l'exercice de mes fonctions, j'essaie de ne jamais oublier que ma réputation est mon principal atout. J'essaie de traiter ceux qui m'entourent comme je voudrais être traitée moi-même.»



«J'aime m'occuper des clients et établir des relations avec eux. Ils méritent ce qu'il y a de mieux.»

Jim Porter
Chargé de compte
Kingston



«Un de mes clients fait appel à mes services au Trust Royal depuis de nombreuses années. J'aime établir ce genre de relations suivies. Satisfaire la clientèle est une bonne pratique commerciale.»

Addy Meyer
Premier agent
Services fiduciaires aux
sociétés
Montréal

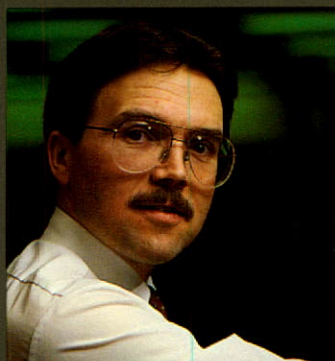


«Mes clients ont le droit d'exiger le meilleur de moi-même. J'aime mon travail parce que je peux faire passer mes clients en premier lieu – Autrement dit, je suis en mesure de bien faire mon travail.»

John Steuernol
Directeur régional
Expansion des affaires
Vancouver

Jim Mazurenko
Directeur
Services financiers aux
sociétés
Edmonton

«Mon personnel se fait un point d'honneur de ne jamais se rendre coupable de négligence envers un client. Dans notre secteur d'activité, il faut être à la hauteur.»



Janet Wadman
Responsable de secteur
Crédit
Halifax

«J'ai 13 ans d'expérience au Trust Royal. J'ai appris à écouter. Il faut comprendre les questions des clients pour les renseigner et leur permettre de se faire une vision globale de la situation.»



David Pellett
Premier directeur
Études de solvabilité
Londres

«J'éprouve de la fierté à faire mon travail de façon professionnelle, parce que je considère que c'est important. La conscience professionnelle et le souci du travail bien fait, voilà ce qui compte.»



«Je suis la première personne que les clients rencontrent. Si je ne peux pas leur répondre, je les adresse à quelqu'un qui peut le faire. Notre équipe fonctionne mieux si je m'acquitte bien de mes tâches.»

Kathie Gosen
Réceptionniste
St. Catharines



«De toutes les leçons de mon enfance qui ont fini par façonner ma conception de la vie, deux ressortent nettement : «Un travail mérite d'être bien fait» et «Toujours faire un peu plus que ce qui est demandé.»

Michael Moes
Directeur général régional
Services de placements
aux particuliers
Toronto



«J'ai le sentiment de ma compétence, parce que je sais que le Trust Royal offre des services compétitifs. J'ai à faire de la vente interservices et je sais que nos produits vont s'améliorer.»

Diana Stephens
Administratrice
Services financiers
Red Deer



«Il est certain que nous dispensons des services fiduciaires de qualité hautement professionnelle. Cette réalité me permet de satisfaire les besoins de mes clients.»

George Wiebe
Vice-président
Relations avec les sociétés
Toronto

**...notre atout :
nos employés**

Message du président du Conseil



Hartland M. MacDougall, C.M.
Président du Conseil d'administration

Mesdames, Messieurs,

Passant en revue l'année écoulée, je ne peux qu'être fier du service que le Trust Royal offre aux Canadiens et aux entreprises canadiennes depuis 86 ans. Vous constaterez, en lisant le Rapport aux actionnaires de M. Michael Cornelissen, que notre société a, une fois de plus, enregistré d'excellents résultats financiers. Ceux-ci témoignent de la justesse de nos principes de gestion, de l'excellence de nos méthodes et du très haut calibre de notre personnel, à tous les niveaux.

Aujourd'hui comme autrefois, nous nous efforçons de renforcer nos liens avec nos clients, qu'il s'agisse de particuliers ou d'entreprises. Dans le cadre de notre stratégie, nous avons entrepris, au cours des deux dernières années, d'améliorer les systèmes informatiques sur lesquels s'appuient nos activités. Cette initiative n'a diminué en rien l'importance que nous accordons à notre personnel. Elle nous permettra simplement de servir nos clients de façon plus rapide, plus efficace et plus rentable, dans l'immédiat et à long terme. Cette attention que nous portons aux besoins de notre clientèle a été le facteur indispensable de notre réussite. En cette période de profonds bouleversements pour notre secteur, il est évident que le public restera fidèle aux institutions qui, comme le Trust Royal, ont toujours fait preuve de prudence dans la gestion de leurs activités.

Pour des raisons de coût et de commodité, nos clients préfèrent de plus en plus s'adresser à un seul établissement financier, pour toutes leurs affaires nationales et internationales. L'excellente réputation dont nous jouissons dans les milieux financiers européens, acquise en près de 60 ans, et celle, plus

récente, dont nous jouissons dans le Sud-Est asiatique, notre très haute cote de solvabilité et la qualité de notre actif ont contribué à rehausser notre image d'établissement financier de classe internationale. Nous avons par ailleurs les ressources humaines et matérielles nécessaires pour fournir des services de qualité à l'échelle internationale, et nous comptons bien développer à fond ce secteur de nos activités.

Dans le domaine des relations avec les pouvoirs publics, nous avons assisté à un regain d'activité en 1985. Un nouveau service au sein du Trust Royal a reçu pour mandat d'identifier et de régler les problèmes soulevés par une réglementation complexe.

La publication du Livre vert du gouvernement fédéral, en avril, a marqué le début d'un dialogue entre les pouvoirs publics et le secteur des services financiers. Les débats ont porté sur les changements proposés à la réglementation, qui auront un effet à la fois sur la structure de notre secteur et sur la façon dont les institutions financières exerceront à l'avenir leurs activités. Le Trust Royal a joué un rôle primordial dans ces débats, en présentant notamment des mémoires au Comité des finances de la Chambre des communes, au Comité sénatorial des banques et du commerce et au Groupe de travail de l'Ontario sur les institutions financières. Nous continuerons à surveiller de près l'évolution de la réglementation et à communiquer notre point de vue aux pouvoirs publics sur tous les changements susceptibles d'affecter notre société, ses clients et ses actionnaires.

Le Comité responsable du code de déontologie

Le Trust Royal continue de se faire l'ardent défenseur d'un élargissement des responsabilités des entreprises et des devoirs de la direction, estimant que c'est à l'heure actuelle un privilège d'exploiter un établissement financier au Canada. Nous avons constitué, au sein du Conseil d'administration, un Comité responsable du code de déontologie, qui applique des règles rigoureuses visant à prévenir les conflits d'intérêts. L'excellent travail accompli par ce comité témoigne de la créativité et de la responsabilité dont il fait preuve sur une question qui touche le public de très près. Nous croyons que ce comité est unique en son genre au Canada.

Le Comité responsable du code de déontologie s'inscrit dans le cadre de principes fondamentaux que nous partageons avec les sociétés du groupe Trilon. Parmi ces principes, figurent la volonté d'assurer une gestion efficace et responsable, la participation des membres de la haute direction au capital de la société, une responsabilité de haut niveau à l'égard du principal actionnaire et une politique visant à encourager la participation du public.

Nous devons en grande partie notre permanence à nos actionnaires. Aujourd'hui, le Trust Royal bénéficie de la stabilité que lui procure un actionnaire principal, la Corporation financière Trilon, et des milliers d'autres actionnaires. Cette situation garantit la gestion impartiale et objective de nos affaires et de celles de nos clients.

Engagement social

Notre souci constant de qualité, qui repose sur la volonté d'offrir des services financiers de premier ordre à notre clientèle, dépasse largement le cadre de notre société. L'intérêt que nous

portons à nos employés et à nos clients nous a amenés à nous intéresser à la collectivité en général. Au sein du Trust Royal, de nombreuses personnes offrent bénévolement leurs services et s'occupent d'oeuvres de charité et autres. Je désire leur rendre hommage collectivement et les féliciter pour leurs efforts. Notre société, quant à elle, a versé en 1985 près de 750 000 dollars à des centres médicaux, établissements d'enseignement, associations sportives et groupes sociaux et culturels de tout le Canada.

Administrateurs et conseils consultatifs

J'ai le plaisir d'annoncer la nomination, en 1985, de deux nouvelles administratrices au Conseil: M^{mes} Jean Casselman Wadds et Margaret E. Southern, dont les photos apparaissent dans cette page. Deux administrateurs ont par ailleurs pris leur retraite: M. Keith Campbell, qui siège au Conseil depuis 1972, et M. George F.S. Clarke, administrateur depuis 1981. Je désire leur exprimer personnellement ma reconnaissance pour le temps et les efforts qu'ils ont consacrés à l'exercice de leurs fonctions.

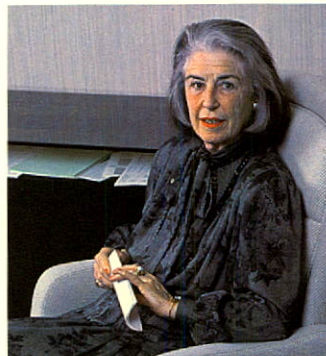
C'est avec tristesse que nous avons appris l'an dernier le décès d'un administrateur, d'un administrateur honoraire et d'un membre d'un conseil consultatif. M. Frederick W.P. Jones était membre du Conseil consultatif de London (Ontario) depuis 1957 et administrateur depuis 1968. Il avait siégé également pendant sept ans au Conseil de direction et plus récemment au Comité responsable du code de déontologie. M. Jean Martineau, C.C., C.R., fut administrateur de 1965 à 1971 et administrateur honoraire du Trust Royal pendant les 15 dernières années. M. David A. Macfarlane était membre du Conseil consultatif de St. Catharines depuis 19 ans. Nous les regretterons tous énormément.

Je voudrais remercier particulièrement les présidents des divers comités du Conseil: M. William G. Wilson, Comité de vérification; M. Donald N. Byers, C.R., Comité responsable du code de déontologie; M. Allen T. Lambert, O.C., Comité des placements; M. Melvin M. Hawkrigg, Conseil de direction; M. J. Trevor Eyton, O.C., C.R., Comité de nomination des administrateurs et Comité des ressources humaines et de la rémunération.

Des changements se sont également produits en 1985 au niveau des conseils consultatifs régionaux, avec sept nominations: M. Peter W. Carrodus, Nouveau-Brunswick; M. Robert M. Chipman, Winnipeg; M^{me} Sylvia O. Fedoruk, Saskatoon;



Margaret E. Southern



Jean C. Wadds

M. R. John Rushford, C.R., Regina; M. L. Robert Shaw, Nouvelle-Écosse; M^{me} Margaret E. Southern, Calgary et M. Roger W. F. Phillips qui sera élu à la prochaine assemblée annuelle.

Trois membres de conseils consultatifs ont par ailleurs pris leur retraite: M. Donald H. Anderson, du Conseil de London; M. C. Howard Huctwith, du Conseil de Sarnia, et M. Andrew B. Weir, du Conseil d'Ottawa. Nous avons fortement apprécié leur collaboration.

C'est avec grand plaisir que nous souhaitons la bienvenue à Monsieur le Comte de Cromer, administrateur et président du Conseil de Royal Trust Bank et de Royal Trust Company of Canada, de Jersey. Il succède au sénateur Reginald Robert Jeune, O.B.E., qui a pris sa retraite. Nous félicitons par ailleurs le Très Honorable lord Kimball, D.L., pour le titre de pair qui lui a été décerné.

Nous tenons également à remercier M. W. Geoffrey Kneale, membre du Conseil de Jersey et du Conseil de Royal Trust Company of Canada, Londres, qui a pris sa retraite au cours de l'année et nous souhaitons la bienvenue à M. Thomas E. Osborne, qui entre au Conseil de Royal Trust Bank, Douglas, île de Man.

Une nouvelle orientation

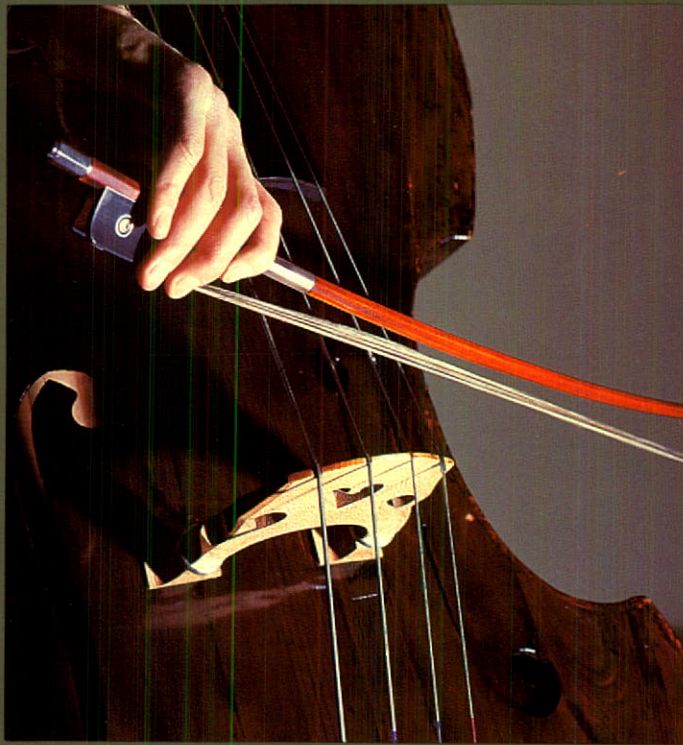
Nos résultats de 1985 prouvent que nous avons su relever les défis que nous nous étions fixés. En cette nouvelle année, notre société apparaît plus audacieuse et plus solide car elle peut s'appuyer sur un Conseil d'administration qui respecte les normes les plus élevées qui soient en matière de pratiques commerciales et de déontologie, et sur une haute direction qui non seulement s'est donné des objectifs précis, mais a élaboré les stratégies permettant de les atteindre. Je suis persuadé que, par l'intérêt qu'elle porte à l'élément humain – nos directeurs, nos employés, nos actionnaires et particulièrement nos clients – notre société renouvelée dispose des atouts nécessaires pour devenir la société canadienne par excellence dans le secteur des services financiers.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Nous tenons à affirmer notre présence sociale, car...



Le Conseil des 4-H du Canada dont les activités se déroulent en milieu rural favorise le civisme, les qualités de chef, le sens des responsabilités et l'autonomie chez les jeunes Canadiens. Le Trust Royal a eu le plaisir d'être parmi les commanditaires des 4-H en 1985 alors qu'ils célébraient l'Année internationale de la jeunesse.



Le Trust Royal soutient à l'échelle locale, régionale et nationale divers organismes spécialisés dans les arts d'interprétation. La société a également contribué à la levée de fonds en faveur d'institutions comme la «Brandon University School of Music». L'université du Manitoba possède une longue tradition d'excellence en musique.



À l'avenir, le milieu des affaires nécessitera la présence d'un plus grand nombre de spécialistes. En 1985, nous avons eu l'honneur d'offrir une bourse à Madame Lucie Francoeur pour lui permettre de poursuivre des études universitaires en commercialisation à l'université de Sherbrooke.

Mademoiselle Katherine Long, fille de Madame Linda Long du siège social du Trust Royal, poursuit un entraînement poussé afin de devenir une excellente cavalière. Elle était présente à la «Royal Agricultural Winter Fair» de Toronto alors que Monsieur Hartland MacDougall présentait pour la première fois le trophée «Royal Trust International Team Championship». C'était également la première fois qu'une équipe canadienne se méritait les honneurs de la rencontre.

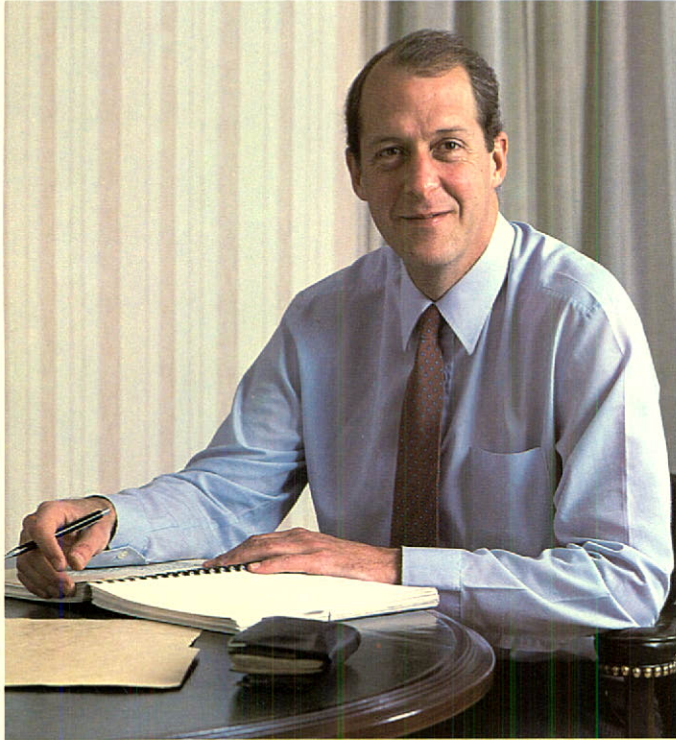


Au cours des dernières années, nous avons accordé des fonds à des organismes de recherche et à des centres hospitaliers, notamment à l'hôpital universitaire Ste-Justine de Montréal.



**...la qualité de la vie
s'améliore par l'entraide**

Message du président



Michael A. Cornelissen
Président et chef de la Direction

Mesdames, Messieurs,

L'année 1985 a été, pour le Trust Royal, une année de réussite au cours de laquelle notre bénéfice net et notre chiffre d'affaires ont atteint des niveaux records. Les objectifs financiers ont été dépassés : témoignage du dynamisme soutenu de nos efforts de commercialisation sur tous nos marchés cibles, de la qualité et de la compétitivité des nouveaux produits financiers que nous avons lancés, et de la rigueur du contrôle de nos coûts, mais aussi de l'enthousiasme remarquable de nos cadres et de notre personnel, à tous les niveaux.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1985, le bénéfice net a atteint 113 millions de dollars, en augmentation de 33% sur les 85 millions de dollars de 1984. Le bénéfice dilué par action ordinaire, soit 1,86\$, a progressé de 16% par rapport à celui de 1984, qui s'établissait à 1,60\$ par action.

Cet exercice était le deuxième du plan quinquennal «Horizon 1990» que nous avons lancé afin de doubler nos bénéfices et établir, d'ici la fin de la décennie, les fondements de la croissance à long terme de la société. En 1985, nous nous sommes attachés à cinq aspects majeurs à savoir :

- la poursuite de notre programme «La qualité : une question d'honneur»;
- la poursuite et le développement de nos efforts de commercialisation et de ventes amorcés en 1984;
- la poursuite de l'amélioration et de l'extension de notre réseau informatique;
- la stimulation des ventes interservices à l'intérieur du groupe des sociétés Trion, et
- le lancement d'un programme de rémunération au rendement.

La qualité : une question d'honneur

Notre programme La qualité : une question d'honneur constitue, à long terme, un élément majeur de notre planification; et notre bilan est sans aucun doute le témoignage le plus convaincant de cette volonté de qualité. En 1984, nous avons annoncé que nous entendions devenir le grand établissement financier le plus prudemment capitalisé au Canada. Aujourd'hui, le Trust Royal peut annoncer que le rendement de l'avoir de ses actionnaires est supérieur à celui de toute autre banque ou société de fiducie au Canada. À cette distinction s'ajoute le fait que, pour les effets à long terme, la cote de crédit du Trust Royal est la même que celle des grandes banques canadiennes.

Nous avons enrayer l'érosion de notre part du marché, depuis le milieu de 1984, et les effets bénéfiques du redressement de nos principales gammes de produits ont été ressentis tout au long de 1985, non seulement sous la forme d'une augmentation de nos recettes mais aussi par l'avènement d'un état d'esprit nouveau à tous les échelons de la société, dominé par la double notion de qualité et de performance. Nous continuons à respecter notre stratégie de recrutement, n'embauchant que des personnes sortant de l'ordinaire, ayant la formation, l'expérience professionnelle et les états de service nécessaires pour atteindre nos normes de rendement élevées. De nouveaux programmes de formation accélérée, notamment dans les domaines touchant les services à la clientèle et les techniques informatiques, nous ont apporté de fortes améliorations d'efficacité et de sensibilité du personnel aux exigences du marché. Ces programmes ont pour effet, non seulement d'améliorer le rendement et les recettes, mais aussi d'offrir des perspectives d'avancement et une mobilité dans les postes qui nous permettent de continuer à attirer des candidats d'exception. L'année 1985 a aussi été marquée par la mise en place, à l'échelle de la société, de notre Code de déontologie et de notre politique des droits de la personne, et par la création d'une nouvelle charge, celle de protecteur de l'employé. Ces initiatives s'inscrivent dans le cadre d'un projet global, inauguré en 1985, d'établissement d'un code de déontologie uniforme intéressant aussi bien les membres du conseil d'administration que tous les employés du Trust Royal.

Pleins feux sur le marché

Au cours de l'exercice écoulé, nous nous sommes employés à renforcer notre aptitude à répondre aux besoins de la clientèle sur tous nos marchés cibles. Dans le secteur des services financiers aux particuliers, nous avons appliqué un vigoureux programme de commercialisation utilisant les presses écrite et parlée ainsi que des contacts directs. L'élargissement et l'affinement de notre recherche nous ont aidés à mettre au point tout un ensemble de nouveaux produits et services financiers. En ce qui concerne les services financiers aux sociétés, nous avons concentré nos efforts sur notre objectif qui est de devenir le principal prestataire de services financiers aux entreprises. Nous avons lancé un important programme de recherche visant à définir les besoins des entreprises clientes et à préciser leur perception actuelle du marché. Ces travaux ont abouti à trois stratégies clés : priorité sur l'amélioration des produits; services à la clientèle toujours alerte; importante extension des activités de vente, assortie de la définition d'objectifs de vente très exigeants pour tout notre personnel commercial.

Ces stratégies sont bien illustrées par la campagne publicitaire lancée par les services financiers aux sociétés avec le slogan «À l'écoute des besoins de l'entreprise». Cette campagne, qui incorporait tous les éléments de ces stratégies invitait nos clients à communiquer avec le président du Conseil, moi-même, et notre vice-président directeur, Services financiers aux sociétés. Tout au long de l'année, les membres de la haute direction se sont fait un devoir de passer au moins vingt pour cent de leur temps avec les clients afin de mieux connaître leurs besoins.

Informatique

L'amélioration et l'extension de notre réseau informatique se sont poursuivies tout au long de 1985. À cet égard, notre objectif de l'année dernière était triple. D'abord, nous avons poursuivi le développement de notre service informatique afin de devenir le chef de file technologique du secteur des services financiers; en second lieu, nous avons continué à développer de nouveaux systèmes dans un contexte de rentabilité; enfin, nous nous sommes efforcés d'exploiter notre réseau informatique à un coût unitaire égal ou inférieur à celui des autres grands établissements financiers. Dans cette optique, nous avons porté à 49%, en juillet, notre participation dans Canada Systems Group (CSG) dont nous détenions antérieurement 25%. CSG est, au Canada, le plus grand fournisseur de systèmes de traitement de l'information pour le secteur des services financiers.

En 1985, nous avons créé le poste de premier vice-président, Services informatiques, ce qui souligne l'importance que nous attachons à la gestion de cette activité. Nos spécialistes en systèmes se sont appliqués à accroître la productivité du personnel, à fournir une formation et des appuis massifs pour l'exploitation de l'unité centrale et des micro-ordinateurs. Des progiciels ont été créés pour nos services des prêts hypothécaires et des dépôts à terme, ainsi que dans le domaine de l'information de la clientèle. Notre réseau de guichets automatiques s'est développé, passant à 70 appareils, et un système de traitement en direct des dépôts à terme, récemment acquis, augmentera la productivité du personnel et accroîtra la souplesse et la commodité du système pour notre clientèle. Nous avons inauguré vers la fin de 1985, à l'intention des entreprises clientes, un nouveau service d'informations financières sur ordinateur personnel pour répondre aux besoins des clients qui désirent analyser des données dans leurs propres bureaux.

Synergie

Le quatrième domaine important, inclus dans notre plan de 1985, était celui de l'amélioration de nos liens avec les autres entreprises du groupe Trilon. Des efforts considérables ont été déployés pour créer une heureuse synergie entre notre société, Royal LePage, London Life, Wellington Insurance et CVL Inc. À ce point de vue, les communications entre le Trust Royal et la direction des autres sociétés du groupe se sont améliorées; des changements structurels et des remaniements de personnel ont été faits et d'autres le seront pour capitaliser sur toutes les possibilités de synergie. L'objectif global est de susciter des ventes additionnelles et de nouvelles affaires tout en fidélisant la clientèle du Trust Royal et des sociétés du groupe, par ventes interservices avec la clientèle et le personnel.

En 1985, un nouveau programme d'intéressement a été inauguré à l'intention des employés; ce programme, intitulé «En participation avec les chefs de file», apporte aux 20 000 employés des entreprises du groupe Trilon la possibilité de se procurer les produits et services des sociétés du groupe avec une remise qui est alors utilisée pour acheter des actions de Trilon. Cette recherche d'une synergie nous a par ailleurs conduits à grouper certaines dépenses des sociétés du groupe et à

les réduire en combinant certaines fonctions d'administration d'exploitation et d'informatique tout en profitant du pouvoir d'achat combiné des entreprises du groupe Trilon.

Rémunération au rendement

Pour notre personnel des ressources humaines, le défi de l'année a été de mettre au point et d'implanter un programme unique en son genre de rémunération au rendement, à l'échelle de la société entière. Le 1^{er} avril 1985, trois grands programmes ont été lancés: le programme d'intéressement à l'intention des cadres, le programme de prime au rendement, le régime d'achat d'actions. Ces programmes s'inscrivent dans le cadre du programme global de gestion du rendement du Trust Royal, qui a pour objets d'établir des objectifs pour la société, les unités d'exploitation et les individus et de canaliser toutes nos activités vers l'objectif global d'«Horizon 1990». La réaction des cadres et du personnel à ces programmes a été enthousiaste. Ces trois programmes permettent aux employés les plus productifs d'être récompensés pour leurs réalisations et pour le succès financier de la société auquel ils ont contribué.

Direction

L'équipe de cadres supérieurs responsables des six grands champs d'activité de notre société se compose, outre M. Hartland MacDougall et moi-même de: MM. William C. Harker, vice-président directeur, Services financiers aux particuliers; Barry A. Henstock, premier vice-président et chef de l'Administration financière; William J. Inwood, premier vice-président, avocat en chef et secrétaire; Laurent M. Joly, vice-président, Finances; E. Courtney Pratt, premier vice-président, Ressources humaines; et D. Murray Wallace, vice-président directeur, Services financiers aux sociétés.

Plusieurs nominations importantes sont survenues en 1985. B. Lee Bentley, anciennement vice-président, Services de placements aux sociétés, a été nommé premier vice-président, Placements. Cette nomination témoigne de la volonté du Trust Royal d'offrir des services de placement intégrés aux grandes entreprises et aux institutions. M. Peter Barr est entré à la Société d'Énergie Trust Royal en mai, à titre de président. En mars, M. Paul F. Starita a été nommé au poste nouvellement créé de premier vice-président, Services informatiques dont j'ai déjà parlé. En octobre, M. David W.S. Dunlop est entré au Trust Royal en qualité de premier vice-président, Services financiers aux sociétés. M. Dunlop s'emploiera à offrir à la clientèle nationale et internationale les services aux sociétés du Trust Royal.

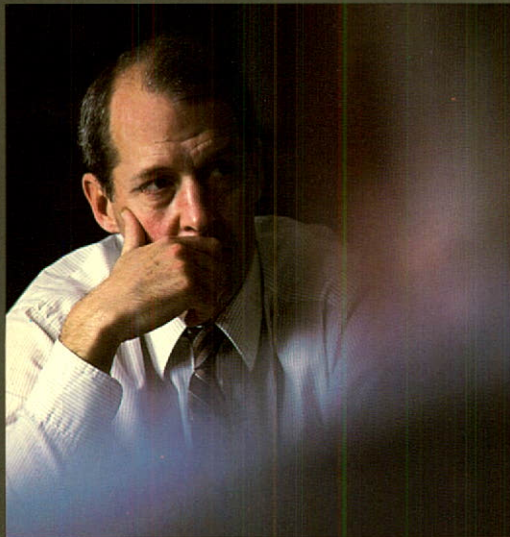
Un défi magnifiquement relevé

Nous devons les progrès exceptionnels enregistrés en 1985 au très haut calibre des employés du Trust Royal, aux excellents rapports de travail que nous avons établis et aux normes strictes que nous avons su respecter. Nos gens ont fait face à des défis de taille et ils les ont admirablement relevés. En maintenant leur appui et leur dévouement en 1986, ils permettront au Trust Royal de conserver son avantage sur la concurrence dans le secteur canadien des services financiers. C'est avec optimisme que nous envisageons 1986, convaincus que cette année nous apportera une nouvelle croissance, nous rapprochant des réalisations prévues à «l'Horizon 1990».



Michael A. Cornelissen

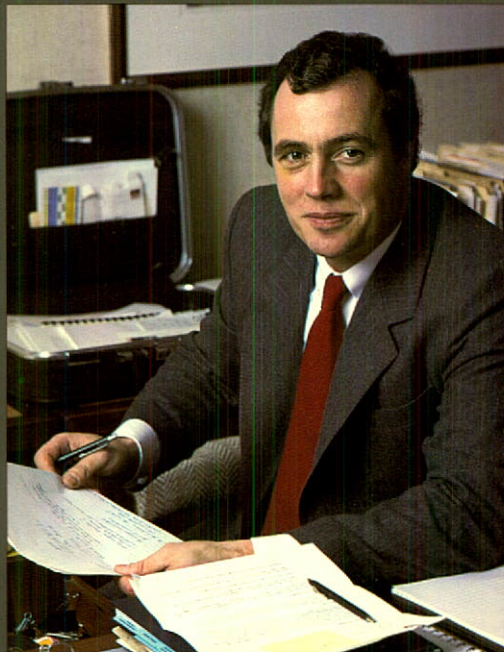
L'équipe de direction du Trust Royal...



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



Barry A. Henstock
*Premier vice-président et
chef de l'Administration
financière*



E. Courtney Pratt
*Premier vice-président
Ressources humaines*



William J. Inwood
*Premier vice-président,
avocat en chef et secrétaire*

William C. Harker
*Vice-président directeur
Services financiers
aux particuliers*



Hartland M. MacDougall
*Président du Conseil
d'administration*



D. Murray Wallace
*Vice-président directeur
Services financiers
aux sociétés*

Laurent M. Joly
*Vice-président
Administration financière
(Nommé en janvier 1986)*

**...fait de la qualité une
question d'honneur**

Organigramme de la Direction

CLIENTÈLE DES SERVICES AUX PARTICULIERS

<p>Services financiers Samuel G. Cukierman <i>Vice-président</i></p>	<p>Région du Pacifique John A. Burleton <i>Vice-président</i></p>	<p>Relations avec la clientèle Robert S. Traquair <i>Vice-président</i></p>
<p>Fiducie et conseil Jane A. Reid <i>Vice-présidente</i></p>	<p>Région de l'Alberta David S. Mellor <i>Vice-président</i></p>	<p>Ventes Denis H. Nixon <i>Vice-président</i></p>
<p>Programmes de retraite Robert D. McConachie <i>Vice-président</i></p>	<p>Région du Centre-Ouest D. Donald Ross <i>Vice-président</i></p>	<p>Services informatiques Andrew M. Wyszowski <i>Vice-président</i></p>
<p>Services de crédit aux particuliers Philip A. Armstrong <i>Vice-président</i></p>	<p>Région de l'Ouest de l'Ontario Ian D. Sneddon <i>Vice-président</i></p>	<p>Conception de systèmes Tim M. Nelson <i>Vice-président</i></p>
<p>Services de placement aux particuliers Douglas M. Cousins <i>Vice-président</i></p>	<p>Région du centre de l'Ontario William D. Gordon <i>Vice-président</i></p>	<p>Services informatiques Paul F. Starita <i>Premier vice-président</i></p>
<p>Services financiers aux particuliers Commercialisation Charles F. Macfarlane <i>Premier vice-président</i></p>	<p>Région de l'Est de l'Ontario John E. Harley <i>Vice-président</i></p>	<p>Administration, Services financiers aux particuliers Jack H. England <i>Vice-président</i></p>
	<p>Région du Québec André Monette <i>Vice-président</i></p>	<p>Administration des prêts Jacques G. Lebeuf <i>Vice-président</i></p>
<p>Vérification interne H. Richard Gourlay <i>Vice-président</i></p> <p>Comptabilité générale James A.C. Ferenbach <i>Vice-président</i></p> <p>Contrôleur et chef de l'Administration financière Barry A. Henstock <i>Premier vice-président</i></p>	<p>Services financiers aux particuliers William C. Harker <i>Vice-président directeur</i></p>	<p>Administration F. Sandy Milligan <i>Vice-président</i></p> <p>Administration John R. Dorken <i>Vice-président</i></p> <p>Ressources humaines et Administration E. Courtney Pratt <i>Premier vice-président</i></p>
		<p>Michael A. Cornelissen <i>Président et chef de la Direction</i></p>

**CLIENTÈLE DES SERVICES
AUX SOCIÉTÉS**

Ventes, comptes spéciaux

James A. Gordon
Vice-président

Région de l'Est

Philip E. Johnston
Vice-président du Conseil

Région de l'Est

Michel W. Petit
Vice-président

**Région de l'Alberta, de la
Saskatchewan et du
Manitoba**

Robert Hamilton
Vice-président

Placements immobiliers

H. Thomas Tucker
Vice-président

**Société d'Énergie
Trust Royal**

Peter Barr
Président

**Le Groupe de placements
aux entreprises**

Stephen J. Donihee
Vice-président

**Services de placement aux
sociétés**

B. Lee Bentley
Premier vice-président

Service international

Malcolm G. Gates
Vice-président

**Services financiers aux
sociétés, Japon**

G. Roger Otley
Premier vice-président

**The Royal Trust Company
of Canada**

Londres, Angleterre
Anthony A. Best
Administrateur délégué

**Royal Trust Bank (Jersey)
Limited, The Royal Trust
Company of Canada (C.I.)
Limited**

St. Helier, Jersey
Ivor E.R. Mills
Administrateur délégué

Crédit aux sociétés

D.F. (Ted) Milner
Vice-président

Trésorerie

Richard P. Vaillancourt
Vice-président

**Trésorerie et Crédit aux
sociétés**

Ian A.C. McCallum
Premier vice-président

**Ventes et
Commercialisation**

Dwight E. Lacey
Vice-président

Relations avec les sociétés

George Wiebe
Vice-président

**Services fiduciaires aux
sociétés**

William J. Noble
Vice-président

**Caisses de retraite et
services de garde de titres**

M. Fraser Blakely
Vice-président

**Services financiers aux
sociétés, Canada**

David W.S. Dunlop
Premier vice-président

Administration financière

Laurent M. Joly
Vice-président

**Services financiers aux
sociétés**

D. Murray Wallace
Vice-président directeur

**Avocat en chef
et secrétaire**

William J. Inwood
Premier vice-président

Hartland M. MacDougall
*Président du Conseil
d'administration*

Services financiers aux particuliers

Les services financiers aux particuliers du Trust Royal étaient prêts à répondre aux exigences du marché en 1985. Le climat d'intense concurrence qui a régné dans notre secteur toute l'année a été marqué par la prolifération de nouveaux services financiers appuyés par de vigoureuses campagnes de publicité. Malgré tout, l'augmentation des dépôts à vue confiés au Trust Royal a dépassé les objectifs de près de 93 % en 1985, les soldes au 31 décembre 1985 étant supérieurs de 27 % à ceux de l'année précédente. Pour diffuser plus largement l'image de marque de ses services, le Trust Royal a entrepris une vaste campagne de publicité à la télévision et dans la presse écrite, accompagnée d'un effort particulier de publipostage et de promotion directe au niveau des succursales. Nous avons également lancé des programmes de formation du personnel, conjugués à des efforts de vente plus focalisés et à un meilleur soutien informatique.

Les produits

Nous avons lancé plusieurs produits financiers novateurs conçus en fonction des résultats de nos études de marché. D'autres produits ont été présentés sous un profil nouveau grâce à un important effort de publicité et de vente.


- La grande campagne de publicité lancée en 1985 pour les comptes de chèques à intérêts quotidiens a donné d'excellents résultats dès le premier mois. Ce programme mettait l'accent sur deux caractéristiques de nos comptes de chèques à intérêts quotidiens: la remise gratuite des chèques annulés et des taux d'intérêt semblables à ceux des dépôts à terme.

Ce type de compte présente d'autres avantages décisifs: émission gratuite de chèques si le solde mensuel moyen est de 1 000 dollars ou plus et taux d'intérêt progressifs sur le solde total en fonction de son montant.

- Au début de l'année 1985, nous avons créé plusieurs types de comptes d'épargne et de comptes de chèques libellés en dollars américains, notamment des comptes de chèques à intérêts quotidiens et des comptes de placement garanti.
- À la suite de la suppression des avantages fiscaux attachés aux régimes enregistrés d'épargne-logement, annoncée dans le budget fédéral de mai, le Trust Royal a lancé le REL-TR qui s'adresse aux titulaires de REEL qui ont dû liquider leur régime ainsi qu'aux consommateurs qui souhaitent mettre de l'argent de côté dans le but d'acheter une maison. Le REL-TR permet de doubler le montant cumulatif des intérêts, à concurrence de 500 \$, lorsque le titulaire du compte obtient un prêt hypothécaire du Trust Royal ou de Royal LePage pour l'achat de sa maison.

Services bancaires

Les services bancaires à la clientèle ont été améliorés, notamment en ouvrant le samedi dans 80 % des succursales, de manière à fournir 25 000 heures de service supplémentaires par



an. Les études de marché révèlent que les consommateurs exigent de plus en plus la commodité et la souplesse qu'offrent les guichets automatiques. Pour répondre à ce besoin le Trust Royal est devenu la première société de fiducie au Canada à participer à un réseau commun de guichets automatiques en collaboration avec une banque à charte. Grâce aux accords conclus avec plusieurs grandes entreprises de commerce au détail, avec des réseaux privés et d'autres institutions financières, et suite à l'installation en 1985 de 51 nouveaux guichets automatiques du Trust Royal, nos clients peuvent accéder à leurs comptes 24 heures par jour à plus de 10 000 emplacements dans toute l'Amérique du Nord.

Le Trust Royal continuera de développer son réseau de guichets et conclura de nouveaux accords de coopération avec des partenaires appropriés. Le réseau de guichets automatiques et la carte Select continueront de bénéficier d'une promotion vigoureuse.

On prévoit d'ouvrir en 1986 de nouvelles succursales de services financiers conçues sur le même plan que les trois succursales ouvertes en 1985. Ce schéma met l'accent sur le service à la clientèle et profite du retrait des fonctions administratives de la succursale, lesquelles sont maintenant centralisées dans nos huit régions. Cette rationalisation, facilitée par l'extension de notre réseau électronique en temps réel, permet au personnel des succursales d'être plus attentif aux besoins de la clientèle, ce qui contribue grandement à l'amélioration de la productivité.

Le Trust Royal a créé un nouveau système de traitement en direct des dépôts à terme pour le traitement des Certificats de placement garanti. Ce réseau permet d'économiser des centaines d'heures de travail administratif, et surtout de réduire les

délais d'exécution pour les clients. Fin 1985, nous avons également mis en place, en commun avec London Life, un réseau de traitement en direct des opérations hypothécaires qui améliorera substantiellement les rendements et raccourcira nettement les délais d'exécution.

Fonds de placement

Les fonds de placement du Trust Royal offrent aux investisseurs un large éventail d'options. Le lancement de deux nouveaux produits en 1985, le Fonds de titres de croissance japonais en mars et le Fonds d'actions privilégiées en cours d'année, porte à sept le nombre des fonds de placement offerts aux clients du Trust Royal.

Le Fonds de titres de croissance japonais comprend essentiellement des actions ordinaires d'entreprises japonaises de premier ordre inscrites à la Bourse de Tokyo. Étant donné le rendement élevé de ces entreprises, le Fonds constitue un placement excellent pour les titulaires de régimes d'épargne-retraite autogérés qui souhaitent profiter de l'expansion économique rapide des pays de la zone Asie-Pacifique. Depuis son lancement en mars jusqu'au 31 décembre 1985, le Fonds de titres de croissance japonais du Trust Royal a enregistré un taux de croissance de 33 %.

Le Fonds d'actions privilégiées, constitué par des titres privilégiés d'entreprises canadiennes, permet aux investisseurs de

Notre mission est de servir nos clients...

Les heures d'ouverture de notre réseau de succursales sont maintenant plus longues et plus pratiques.



Le Fonds de titres de croissance japonais lancé au début de 1985 offre aux clients du Trust Royal la possibilité d'acheter un ensemble de titres de sociétés situées dans la zone Asie-Pacifique.



Au moment de l'élimination du REEL, nous avons lancé notre propre Régime d'épargne-logement du Trust Royal.



Lancée en octobre dernier, la Carte en Or MasterCard du Trust Royal offre des particularités avantageuses, entre autres des frais annuels minimes et un escompte de 1% sur le total des achats réglés avant l'échéance du relevé.

Dans un contexte de vive concurrence, le «prêt hypothécaire pré-approuvé» de Royal LePage a été très populaire auprès des acheteurs.




Notre réseau de guichets automatiques s'étend à plus de 10 000 emplacements en Amérique du Nord.

Un éventail complet de services de revenus de retraite, de planification successorale et de gestion de placements témoigne de la capacité du Trust Royal d'aider ses clients à modeler leurs revenus de retraite en fonction de leurs besoins particuliers.



...nos techniques de pointe nous aident à bien la remplir



profiter pleinement des crédits d'impôts relatifs aux dividendes. Un mois après son lancement, ce Fonds avait déjà accumulé plus de 10 millions de dollars. Le Fonds de titres américains du Trust Royal, constitué d'actions ordinaires de sociétés américaines, a connu une excellente année avec un taux de croissance au 31 décembre 1985 supérieur de près de 29 % à celui de fin 1984.

Les gestionnaires expérimentés qui gèrent les fonds du Trust Royal resteront attentifs à toutes les possibilités de placement offertes aux particuliers et continueront à fournir d'excellents supports à la croissance de leurs capitaux.

Régimes d'épargne-retraite


Les placements de retraite ont bénéficié d'un appui promotionnel vigoureux jusqu'au début de 1986 et l'accent a été mis sur l'amélioration de la formation du personnel en contact avec les souscripteurs. Les services offerts aux titulaires de RER ont été améliorés en 1985. Les états de compte, qui sont désormais remis tous les trimestres plutôt que deux fois par an, sont réalisés au moyen d'une imprimante au laser. La réaction de la clientèle a été très favorable. Le taux de participation pour les régimes collectifs des associations et sociétés a augmenté de plus de 20 %. Les souscriptions de rentes viagères à terme fixe ont augmenté de plus de 12 %. Ces résultats témoignent du fait que le Trust Royal a réussi à faire face à la vive concurrence exercée au niveau des prix par les autres établissements financiers en 1985. Nous poursuivrons en 1986 l'action engagée pour répon-

dre plus attentivement aux besoins de nos clients et renforcer l'image de marque de nos produits par des campagnes de télémarketing, de publipostage et de promotion au niveau des succursales.

Fiducie et conseil

En 1985, l'actif du portefeuille successoral et fiduciaire que nous gérons a progressé de 19 % par rapport à 1984 et nos honoraires d'exécution de mandats ont augmenté de 11 %.

Parmi les initiatives majeures prises dans le secteur des ventes, nous avons mis en place un programme de commissions sur indication de prospect et un programme de clientèle dirigée en collaboration avec London Life. Ces innovations portent déjà leurs fruits. Notre régime d'épargne-retraite autogéré a été recentré, ce qui nous a permis de dégager en fin d'année une progression importante sur un nombre net de régimes. Les programmes de formation axés sur les produits ont largement contribué à l'efficacité du personnel de ventes. Nous avons institué une structure modulaire dans les services à la clientèle, ce qui permet à chaque client de traiter toujours avec le même agent pour toutes ses opérations. Nous avons créé un nouveau service de planification financière personnelle et nous avons lancé de nouvelles initiatives de commercialisation pour mieux faire connaître au grand public nos services de gestion de portefeuille assortis d'options très souples.





Prêts et crédit hypothécaire

Dans le secteur du crédit hypothécaire résidentiel, la concurrence est des plus vive. Les prêteurs offrent des options nouvelles qui permettent notamment à l'acheteur de rembourser plus rapidement le capital emprunté, le plus souvent sans indemnité. Face à l'âpre concurrence qui s'est exercée sur le marché pendant la plus grande partie de l'année, le Trust Royal a accru sa part du marché hypothécaire grâce à une promotion très active suite au lancement de produits novateurs. Le succès du prêt hypothécaire à doubles versements lancé en 1984 et celui de la campagne de transferts de prêts sont attribuables à la publicité intense que nous avons faite pendant l'année 1985. Le prêt hypothécaire à doubles versements permet à l'emprunteur de doubler la fraction capital et intérêts de son versement, après quoi la mensualité revient à son niveau normal le mois suivant. Ce versement supplémentaire est affecté à la réduction du capital.


Prêt hypothécaire Royal LePage

L'année 1985 a surtout été marquée par la création du prêt hypothécaire Royal LePage qui a largement contribué à l'expansion globale de nos activités immobilières. Ce prêt hypothécaire prévoit la préapprobation de l'emprunteur ou de la maison par les directeurs, Services immobiliers de Royal LePage. De plus, ce prêt hypothécaire garantit un taux d'emprunt égal ou inférieur à celui des cinq grandes banques canadiennes la veille du décaissement des fonds. Le programme d'approbation préalable,

qui permet de donner satisfaction au client dans les meilleurs délais, est le fruit de la collaboration entre le Trust Royal et Royal LePage. Trente pour cent des prêts hypothécaires consentis pendant l'année ont bénéficié de ces modalités. En 1986, notre prêt hypothécaire sera encore plus souple. Nous offrirons en effet la possibilité d'effectuer les versements toutes les semaines, tous les quinze jours, deux fois par mois ou tous les mois, au choix de l'emprunteur.

Carte en Or MasterCard du Trust Royal

La Carte en Or MasterCard du Trust Royal a été lancée en octobre. Cette carte de prestige a innové en offrant trois possibilités nouvelles particulièrement attrayantes. En acquittant intégralement son solde à l'échéance mensuelle, le client bénéficie d'un escompte de 1 % sur tous les achats comptabilisés. Le taux d'intérêt applicable au solde impayé est le plus bas au Canada et la cotisation annuelle de 36 \$ est la plus faible de toutes les cartes en or offertes au pays. Les autres émetteurs de cartes privilégiées exigent généralement une cotisation de l'ordre de 60 à 90 dollars. La carte est également assortie d'une marge de crédit d'au moins 5 000 \$ qui peut être augmentée sur simple demande du titulaire, lequel en outre d'une marge d'avance de 5 000 \$, peut acheter des chèques de voyage sans commission et souscrire une police d'assurance-voyage d'un montant de 500 000 \$. Début 1986, la Carte en Or MasterCard du Trust Royal permettra à ses titulaires d'avoir accès à tous les guichets automatiques de notre réseau.





Royal LePage Limitée

Royal LePage Limitée est née en décembre 1984 de la fusion des services de courtage immobilier du Trust Royal et de A.E. LePage Limitée. Cette nouvelle entreprise est la plus grande société canadienne de services immobiliers résidentiels et commerciaux du Canada. Royal LePage emploie plus de 8 000 personnes, et compte environ 316 bureaux au Canada et aux États-Unis et des bureaux affiliés à Londres et en Europe continentale.


Pendant l'année civile 1985, Royal LePage a réalisé des recettes brutes consolidées de 385 millions de dollars : 301 millions de dollars dans le secteur résidentiel et 73 millions de dollars dans l'immobilier commercial. Au cours de l'année, les agents de Royal LePage sont intervenus dans la vente de plus de 60 000 unités d'habitation. Les opérations commerciales, industrielles et financières réalisées au Canada s'élevaient à 2 milliards de dollars l'an dernier. Le revenu d'autres opérations, incluant les services de gestion financière et immobilière a atteint 11 millions de dollars.

Un nouveau climat

On constate depuis quelques années que la perspective du consommateur en matière de gestion financière personnelle a évolué radicalement. Il est désormais mieux informé et il a le choix entre une pléthore de produits nouveaux, mais similaires, offerts par plusieurs institutions. Il exige en outre plus de commodité et de souplesse dans la gestion de ses finances person-

nelles. Dans ce climat nouveau, le Trust Royal a réorienté son service à la clientèle en améliorant ses produits, en dispensant une formation accrue à son personnel et en perfectionnant la technologie de ses systèmes.

En 1986, nous lancerons des initiatives visant à favoriser de nouvelles interactions synergétiques entre les entreprises du groupe Trilon. Par exemple, un système de services hypothécaires en direct, en coopération avec London Life est devenu opérationnel en 1985. Les programmes de formation du personnel mettront l'accent sur la rentabilité de la vente interservices au sein du groupe Trilon. L'important investissement entrepris ces dernières années en matière de publicité et d'études de marché sera étendu aux nouveaux produits que nous mettrons au point pour répondre à l'évolution constante de notre clientèle. Nous chercherons en particulier à organiser nos produits financiers en «modules» adaptés spécifiquement aux besoins à long terme de chaque client. Le Trust Royal sera ainsi en mesure de proposer des régimes de planification financière intégrée pour la réalisation simultanée des objectifs immédiats, à court terme et à long terme de chaque investisseur. Notre thème publicitaire, «Partenaire de votre avenir», symbolise parfaitement l'adaptation du Trust Royal à ce nouveau climat.



Services financiers aux particuliers

Services de gestion financière

Épargne

Comptes de chèques à
intérêts quotidiens
Comptes de dépôt et de
chèques en dollars US

Service intersuccursales

Guichets automatiques Select

Service Trust Royal 60

Régimes d'épargne-logement
du Trust Royal

Certificats de placement garanti

Obligations d'épargne du
Canada

Chèques de voyage

Mandats

Services de placements

Gestion de portefeuille:

- Portefeuilles successoraux
et fiduciaires
- Portefeuilles de particuliers
- Portefeuilles REER, FEER
et REAQ
- Organismes religieux et de
bienfaisance

Fonds de placement:

- Fonds A (actions US)
- Fonds B (obligations du
Canada)
- Fonds C (actions
canadiennes)
- Fonds E (énergie)

- Fonds M (prêts
hypothécaires résidentiels)
- Fonds de titres de
croissance japonais (actions
de la zone Asie-Pacifique)
- Fonds d'actions privilégiées
(actions privilégiées
canadiennes)

Services d'allégement fiscal

Régime d'épargne-retraite

RER autogéré

RER à gestion de portefeuille

Rentes à terme fixe

Fonds enregistré de revenu
de retraite

RER prêt hypothécaire

Services de fiducie et conseil

Planification successorale

Exécuteur testamentaire et
fiduciaire

Mandataire des exécuteurs
testamentaires ou des
héritiers

Conseil successoral

Administration des
placements

Sociétés de portefeuille

Service fiscal

Fiducies non testamentaires
ou donations entre vifs

Administration des Régimes
de placements en titres
indexés

Administration des Régimes
d'épargne-actions du
Québec

Fonds d'actions ordinaires
pour petits comptes en
fiducie

Planification financière
personnelle

Fiducies de fractionnement du
revenu

Prêts et crédit hypothécaire

Prêts hypothécaires résidentiels

Prêts remboursables par
versements

Marge de crédit

Prêts garantis remboursables
à vue

Prêts REER

Carte en Or MasterCard du
Trust Royal

Carte en Or American Express

Services immobiliers Royal LePage

Secteur résidentiel

Ventes et achats d'immeubles
résidentiels:

- Résidences de prestige
- Résidences de fonction
- Copropriétés divisées

■ Achat d'une première
maison

■ Résidences secondaires

■ Terrains

■ Terres agricoles et terrains
de constructions

Programme de mise en
marché en exclusivité

Analyse du marché et
évaluation de propriété

Programme de renseigne-
ments immobiliers à

l'intention du consommateur

Prêts hypothécaires pré-
approuvés Royal LePage

Services de relogement aux
particuliers et aux

entreprises

Étude de Royal LePage sur le
prix des maisons au Canada

Secteur commercial

■ Évaluation

■ Gestion de biens

■ Développement
commercial

■ Placements et ventes
commerciaux

■ Ventes et location
d'immeubles commerciaux

■ Immobilier international

■ Location de bureaux

■ Gestion immobilière

■ Conseil immobilier

Services financiers aux sociétés

Services fiduciaires aux sociétés et caisses de retraite

Les Services fiduciaires aux sociétés et le Service des caisses de retraite ont connu en 1985 une année riche en défis et extrêmement favorable. La concurrence en provenance de diverses sources a été très vive et a été marquée occasionnellement par la pratique d'escomptes importants. En dépit de cette situation, le Trust Royal a mené à bien 75 % de ses soumissions dans le secteur des caisses de retraite et de la garde de titres. Notre part du marché s'est accrue et nos revenus d'honoraires annualisés ont progressé de 1,5 million de dollars.

Amélioration des systèmes

Nos investissements des quelques dernières années en systèmes de fiducie globale et de rapports de gestion ont porté fruit et nous ont permis de créer les nouveaux produits qu'exigeaient nos clients en 1985. La réforme des régimes de retraite rendra nécessaire la mise au point d'un système extrêmement souple de tenue des registres et d'évaluation des fonds. Au cours de l'année, nous avons créé de nouveaux systèmes pour répondre aux besoins des clients dans le secteur des régimes d'avantages sociaux. Nous avons fait ces investissements afin de conserver notre position de chef de file sur ce marché.

Les Services fiduciaires aux sociétés se sont consacrés l'an dernier à l'élaboration d'un système de traitement en direct et en temps réel, qui permet de transférer à des ordinateurs personnels les données relatives aux actionnaires. Nos clients peuvent donc avoir accès à ces données dans leurs propres bureaux et sous une forme adaptée à leurs exigences.

Nouveaux produits

Nous avons par ailleurs lancé bon nombre de nouveaux produits et services à l'intention de nos sociétés clientes. Destinés aux entreprises offrant un régime de retraite à leur personnel, le Système d'analyse du rendement Perf 4 et les modalités de prêt de titres sont deux exemples récents de ces initiatives. Dans le domaine des services fiduciaires aux sociétés, nous nous sommes efforcés de mettre au point des programmes efficaces de communications avec les actionnaires, de sollicitation de procurations et de relations avec les investisseurs. Nous avons également mis au point en 1985 de nouveaux programmes de réinvestissement sur mesure ainsi que des services fiduciaires à l'enchère que nous comptons développer au cours des prochaines années.

Formation du personnel

Le Trust Royal a offert à son personnel un programme plus étendu de formation technique et de relations avec la clientèle. La société a entrepris une évaluation complète des compétences de ses préposés à la clientèle et fait en sorte que chacun d'eux ait le niveau de scolarité et d'expérience nécessaire à l'exercice de ses fonctions. Il s'agit là d'un programme permanent.

Groupe de placements d'entreprises

Anciennement connue sous le nom de Services de placement aux sociétés, cette division a fait l'objet d'une restructuration complète afin d'assurer un service et un rendement optimums à ses clients. Elle a recruté des cadres de talent, qui ont fait leurs preuves.

Le Groupe de placements d'entreprises gère un portefeuille d'environ 5 milliards de dollars pour le compte de régimes de retraite canadiens, d'organismes de charité, de compagnies d'assurance et de fonds communs. Il occupe la première place en ce domaine au Canada.

La division se spécialise dans les fonds équilibrés et accepte des mandats de gestion spécifique dans le domaine des titres à revenu fixe, des titres de participation et des instruments à court terme. Le nouveau groupe utilise des systèmes informatiques extrêmement perfectionnés et offre un programme d'immunisation et d'affectation spéciale ainsi que des modèles informatiques exclusifs permettant à nos clients d'envisager l'indexation sous des formules avantageuses. Suivant en cela une tendance du secteur, le Groupe de placements d'entreprises a adopté une politique de rémunération au rendement, selon laquelle la rémunération du personnel est directement fonction de la réalisation des objectifs de la clientèle.

Le rendement de la division s'est considérablement amélioré en 1985 et nous prévoyons que le nouveau groupe permettra à nos clients de dégager d'excellents résultats, compte tenu de besoins très variés.

Services de placements immobiliers

Les taux de rendement des propriétés industrielles et commerciales acquises par les Services de placements immobiliers au nom des caisses de retraite clientes, ont augmenté considérablement en 1985 par rapport à l'année précédente. Le Fonds d'immobilier classifié a connu un rendement global annualisé de 13,5% soit plus du double du rendement de 1984 qui était de 6,03%. Bien que les conditions aient été favorables aux locataires dans les principaux marchés de location de bureaux, les Services de placements immobiliers ont réussi à optimiser le coefficient d'occupation des propriétés détenues pour le compte des clients.

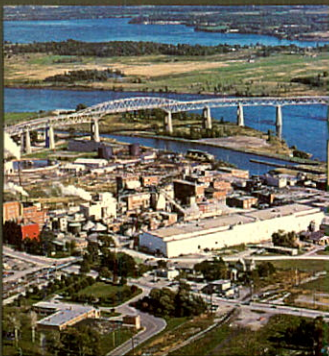
Builders Capital Limited a connu une activité fébrile en 1985. Sa collaboration étroite avec les promoteurs a permis de doubler la valeur du portefeuille.

Société d'Énergie Trust Royal

La Société d'Énergie Trust Royal a connu en 1985 des conditions d'exploitation améliorées. L'annulation du Programme énergétique national et la signature de l'Accord de l'Ouest, qui se sont accompagnées d'une diminution des redevances à la demande des provinces productrices, ont eu pour effet d'accroître la valeur des propriétés achetées au cours des deux dernières années. Ces événements ont suscité une recrudescence d'activité dans le domaine de l'évaluation de nouvelles occasions de placement.

Nous nous adaptons avec souplesse aux besoins de nos sociétés-clientes...

Sears Canada Inc.
À l'écoute du marché :
Nous nous attachons à
comprendre les besoins de
chaque client. Dès qu'ils
évoluent, le Trust Royal est
prêt à réagir – vite et bien.



Domtar Inc.
La souplesse : Quand il
s'agit d'une société-cliente
oeuvrant dans un secteur
d'activité hautement
spécialisé, le Trust Royal
est en mesure d'adapter
ses services financiers à
ses exigences.



Atco Ltd
Le souci de l'employé : En
tant que gestionnaires de
régimes d'avantages
sociaux, nous nous
préoccupons du personnel
de nos sociétés-clientes
comme s'il s'agissait du
nôtre.



Saskatchewan Wheat Pool
L'action d'abord : Le Trust
Royal a réparti ses
principaux décideurs dans
toutes les régions du
Canada afin de réagir
rapidement aux exigences
des clients.

CP Air Limitée
De classe internationale : Nos clients exigent des services à caractère global. Au Trust Royal, nos systèmes informatiques nous permettent de les offrir.




Southam Inc.
La compétitivité : La gestion rationnelle de notre temps nous permet d'offrir au milieu des affaires les meilleurs services possibles au meilleur prix possible.



Stelco Inc.
L'expérience : Il faut être compétent pour offrir aux sociétés des programmes financiers solides à long terme. Le Trust Royal dispose de spécialistes dans les principaux secteurs industriels.

...et découvrons de nouveaux moyens d'atteindre les résultats



Une certaine incertitude s'est manifestée vers la fin de 1985, lorsque les investisseurs ont vu poindre à l'horizon la perspective d'une baisse du prix du pétrole. Cependant, à moyen terme, la Société d'Énergie Trust Royal met au point de nouveaux instruments de placement en franchise d'impôt et envisage la possibilité d'offrir aux investisseurs imposables des placements dans le secteur énergétique et dans des secteurs connexes, en vue d'élargir ses sources de financement.

Trésorerie et crédit aux sociétés

En 1985, certains établissements financiers ont souffert du manque de confiance des déposants par suite de la faillite de deux banques établies en région. Ce phénomène s'est répercuté favorablement sur le Trust Royal, les investisseurs et déposants lui ayant manifesté un renouveau de confiance.

Trésorerie

Au cours de l'année, nos marges d'intérêts ont été plus confortables que d'habitude. En outre, nous avons apparié certains éléments d'actif à long terme à des éléments de passif à court terme. Conjugués à un accroissement de la base des dépôts, ces facteurs ont contribué à une amélioration sensible du bénéfice en 1985 par rapport à 1984.

Crédit

La conjoncture économique peu favorable n'a guère incité les entreprises à emprunter, bien que plusieurs d'entre elles aient profité de la situation pour restructurer leur dette. La faiblesse de la demande a créé une vive concurrence entre les prêteurs, qui se sont disputé les meilleurs clients, en dépit de marges bénéficiaires étroites.

Dans ce contexte, le Trust Royal a décaissé plus de 300 millions de dollars au chapitre des nouveaux prêts aux sociétés, des prêts hypothécaires commerciaux importants et du crédit-bail. Ces divers types de financement ont été accordés à des clients appartenant aux secteurs les plus variés : transport, fabrication, énergie, promotion immobilière, gouvernements et organismes parapublics.

Nous avons considérablement élargi notre équipe de spécialistes du crédit en 1985, en lui adjoignant plusieurs agents expérimentés qui appuieront nos efforts de commercialisation. Deux membres de la Haute Direction ont été mutés à Vancouver pour nous permettre d'offrir un service plus direct aux principaux clients emprunteurs de l'Ouest du Canada. Une nouvelle expansion dans d'autres régions du pays est prévue en 1986.



Service international

Depuis bien des années, le Trust Royal offre à ses clients outre-mer des services fiduciaires et bancaires par l'intermédiaire de ses établissements du Royaume-Uni et des Îles Anglo-Normandes. Depuis quelques années, nous dirigeons aussi nos activités de ventes internationales à partir de Toronto, ce qui nous permet de fournir des services de placement et des services bancaires connexes aux investisseurs étrangers. En 1985, notre groupe international a connu son année la plus prospère.


Les bénéfices en provenance des établissements européens ont continué d'enregistrer d'excellents résultats. Le revenu net avant impôt en 1985 a augmenté de 21 %. Cette nette progression par rapport à 1984 a été enregistrée malgré une période de vives fluctuations des taux d'intérêt dans le monde entier, à l'origine de graves difficultés en début d'année.

Notre établissement de services bancaires et fiduciaires de Jersey, dans les Îles Anglo-Normandes, a produit un revenu avant impôt de 3 millions de livres sterling en 1985. Un vaste programme de commercialisation destiné à faire connaître dans

le monde les services offerts à Jersey a déjà eu des effets très prometteurs et devrait contribuer sensiblement à l'accroissement des bénéfices en 1986.

Nos activités de ventes internationales, dirigées à partir de Toronto, ont aidé les investisseurs à se placer sur le marché canadien et à profiter de l'amélioration du climat des affaires. En tant qu'important fournisseur canadien de services de placement, le Trust Royal a vu ses activités de dépositaire, de conseiller en placements et d'agent de placements immobiliers prendre une expansion considérable. M. H.E. (Harry) Trenholme, vice-président, a pris sa retraite pendant l'année. Nos meilleurs vœux l'accompagnent. Son successeur, M. Malcolm Gates, vice-président, Service international, est en poste au siège social, à Toronto.

Pour répondre aux besoins des investisseurs canadiens et étrangers, nous nous proposons d'étendre notre champ d'activité au-delà de l'Europe, en l'occurrence aux pays de la zone Asie-Pacifique. Tokyo sera le centre de nos opérations. D'autres emplacements de choix sont également à l'étude en vue d'une expansion prévue pour 1990.





L'avenir

Le Trust Royal offre une vaste gamme de services financiers aux sociétés et aux institutions financières. Pour réussir dans ce domaine, il doit prouver qu'il peut contribuer à l'amélioration des résultats de ses clients.


Une technologie et un personnel de premier ordre sont les deux éléments importants de cette démarche. Le réseau de contacts que peut offrir une société internationale de services financiers constitue par ailleurs un atout important, qui se révèle de plus en plus utile aux organismes publics et aux sociétés.

La direction a formulé un certain nombre de stratégies importantes à réaliser en 1986 de manière à donner satisfaction à la clientèle.

- Création d'un réseau accessible de spécialistes du service à la clientèle, comprenant notamment des membres de la Haute Direction, afin de répondre de façon rapide et efficace aux exigences des clients.

- Formation d'un personnel qualifié capable d'utiliser les systèmes électroniques hautement perfectionnés des Services fiduciaires aux sociétés et du Service des caisses de retraite.
- Établissement d'un groupe de gestionnaires de placements soucieux de rendement, qui permettront aux caisses de retraite clientes d'améliorer leurs résultats.
- Expansion de nos établissements et services outre-mer, en vue de répondre aux besoins de placement, de financement et de services fiduciaires de nos clients.
- Mise au point de nouveaux produits pour répondre aux besoins des clients, notamment au chapitre des investissements spéciaux.

Le Trust Royal s'est donné entre autres pour mission de devenir la société par excellence dans le domaine des services financiers aux sociétés. Les résultats de 1985 nous ont donné des bases solides sur lesquelles asseoir les activités de 1986 en vue d'atteindre cet objectif.



Services financiers aux sociétés

Services de placement

Gestion de caisses de retraite, de dotation et d'assurance
Instruments de placement spécialisés :
immobilier, énergie et techniques d'immunisation de portefeuille
Placements de trésorerie
Gestion de placements aux États-Unis et à l'étranger
Analyse du rendement des caisses de retraite et autres fonds
Évaluation et tenue de livres pour fonds communs de placement et autres fonds

Services aux actionnaires

Programmes de relations avec les investisseurs
Agent comptable des transferts et des registres
Fiduciaire et agent comptable des registres d'obligations et de débentures
Services de réinvestissement de dividendes et de dividendes-actions

Crédit aux sociétés

Modalités d'emprunt à court terme et prêts à terme
Financement dans le secteur de l'immobilier, de l'énergie, financement de projets et crédit-bail d'équipement
Placements sur le marché monétaire et placements à terme

Services financiers aux sociétés

Dépôts à terme d'importance
Comptes de chèques d'entreprises
Mandataire d'employés à l'étranger

Services de garde de titres

Garde de titres et gestion de l'avoir de caisses de retraite, de compagnies d'assurances étrangères et d'autres sociétés
Service de garde centralisé et de rapports de gestion à l'intention des investisseurs étrangers
Fiducie globale et gestion assistée de caisses de retraite

Services d'avantages sociaux




Tenue de livres pour régimes d'épargne, d'achat d'actions et de participation différée aux bénéficiaires
Régimes d'épargne-retraite collectifs
Évaluation et service de compte rendu pour tous genres de régimes d'avantages sociaux

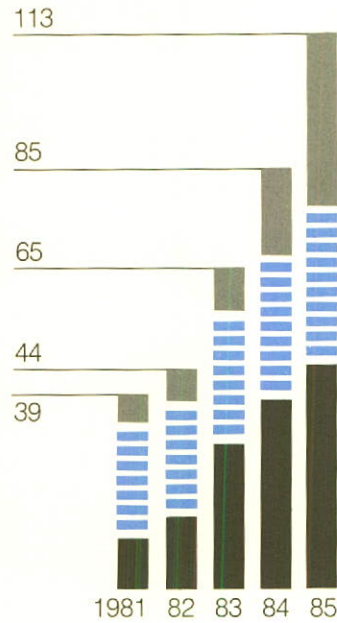
Service international

Dépôts à court et moyen termes en livres sterling et autres principales devises
Comptes d'épargne avec privilège de chèques
Services de change
Prêts sur nantissement
Prêts hypothécaires
Garanties
Agent receveur d'émissions d'actions et d'obligations
Financement commercial
Crédit-bail
Courtage d'assurance
Fiducies et sociétés commerciales
Opérations consortiales

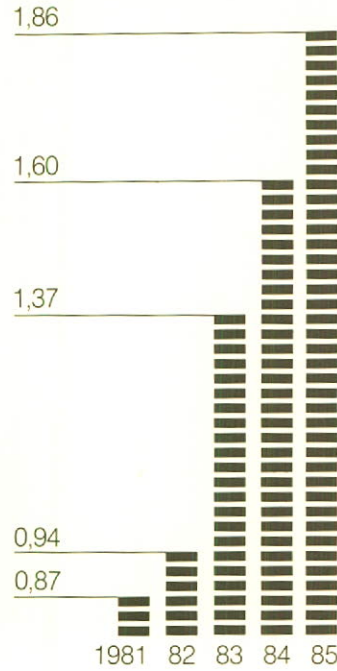
Tableaux de rendement

Bénéfice net
(en millions de dollars)

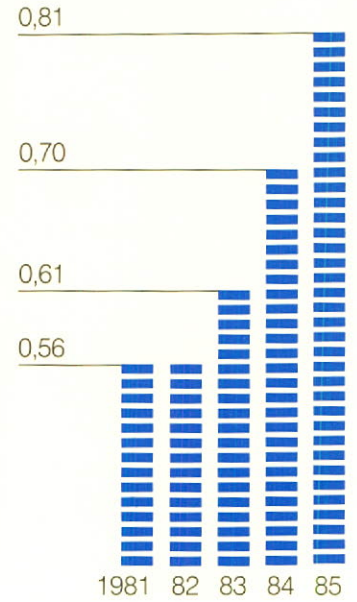
-  Dividendes sur actions privilégiées non convertibles
-  Dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées convertibles
-  Bénéfice net non réparti



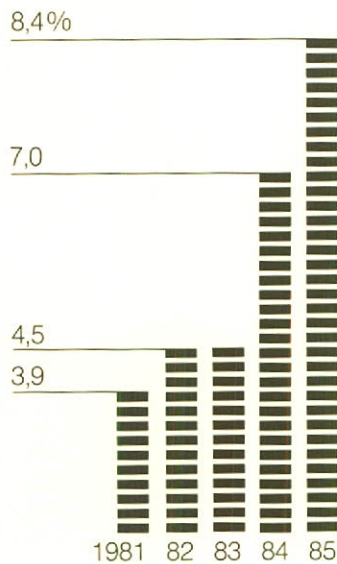
Bénéfice par action
– dilué (\$)



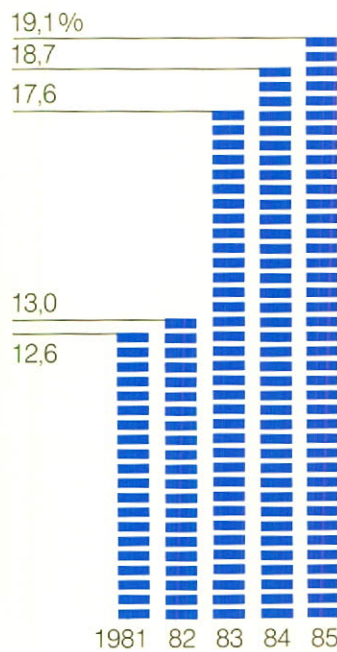
Dividende par action
(\$)



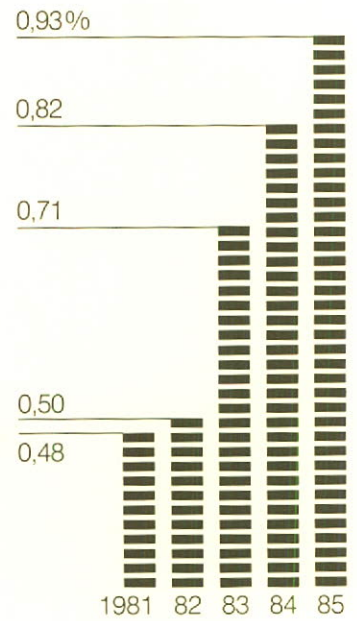
Ratio d'endettement



Rendement des actions ordinaires
– dilué



Rendement de l'actif



Rétrospective quinquennale

au 31 décembre

Trustco Royal Limitée

(en millions de dollars)	1985	1984	1983	1982	1981
Actif					
Encaisse et dépôts à court terme	2 146	2 070	2 107	1 994	1 363
Titres de placement	1 862	1 621	1 016	977	1 105
Prêts hypothécaires	7 258	5 641	5 170	4 757	5 088
Autres prêts et placements	1 959	1 637	1 174	1 007	952
Immeubles et équipement	67	58	18	17	19
Autres éléments d'actif	161	130	149	148	91
	<u>13 453</u>	<u>11 157</u>	<u>9 634</u>	<u>8 900</u>	<u>8 618</u>
Passif					
Dépôts à vue	2 027	1 735	1 672	1 685	1 454
Dépôts à terme et emprunts	9 983	8 398	7 376	6 693	6 716
Autres éléments de passif	233	160	76	43	35
Impôts sur le revenu reportés	62	66	73	72	69
Participation minoritaire	17	21	5	6	6
	<u>12 322</u>	<u>10 380</u>	<u>9 202</u>	<u>8 499</u>	<u>8 280</u>
Avoir des actionnaires	<u>1 131</u>	<u>777</u>	<u>432</u>	<u>401</u>	<u>338</u>
	<u>13 453</u>	<u>11 157</u>	<u>9 634</u>	<u>8 900</u>	<u>8 618</u>

Exercice terminé le 31 décembre

Revenus					
Revenus de placements	1 376	1 204	1 065	1 159	1 107
Redressement fiscal*	101	69	38	34	32
	<u>1 477</u>	<u>1 273</u>	<u>1 103</u>	<u>1 193</u>	<u>1 139</u>
Honoraires et commissions :					
Services fiduciaires	106	103	95	90	92
Ventes d'immeubles et services	460	160	157	129	167
	<u>566</u>	<u>263</u>	<u>252</u>	<u>219</u>	<u>259</u>
Total des revenus	<u>2 043</u>	<u>1 536</u>	<u>1 355</u>	<u>1 412</u>	<u>1 398</u>
Charges					
Intérêts versés	1 108	987	866	1 011	1 013
Salaires et avantages sociaux	179	130	118	110	104
Autres charges d'exploitation	256	134	135	116	105
Commissions sur ventes d'immeubles	268	102	101	84	111
Provision pour pertes sur prêts	12	16	18	12	2
Total des charges	<u>1 823</u>	<u>1 369</u>	<u>1 238</u>	<u>1 333</u>	<u>1 335</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	<u>220</u>	<u>167</u>	<u>117</u>	<u>79</u>	<u>63</u>
Impôts sur le revenu et participation minoritaire*	<u>107</u>	<u>83</u>	<u>56</u>	<u>39</u>	<u>27</u>
Bénéfice avant éléments non susceptibles de se répéter	<u>113</u>	<u>84</u>	<u>61</u>	<u>40</u>	<u>36</u>
Éléments non susceptibles de se répéter	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>3</u>
Bénéfice net	<u>113</u>	<u>85</u>	<u>65</u>	<u>44</u>	<u>39</u>
Bénéfice net applicable aux porteurs d'actions ordinaires	<u>78</u>	<u>64</u>	<u>52</u>	<u>34</u>	<u>31</u>
Bénéfice par action					
– non dilué	1,89	1,67	1,48	0,98	0,91
– dilué	1,86	1,60	1,37	0,94	0,87

*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.

Objectifs financiers

En 1985, le Trust Royal a atteint ses trois principaux objectifs financiers, à savoir :

- **Dégager un rendement de 15 % à 20 % sur l'avoir des porteurs d'actions ordinaires.**

En 1985, ce rendement, sur une base diluée, est passé de 18,7 % à 19,1 %.

- **Atteindre un taux de croissance annuel de 15 % du bénéfice net après impôts par action ordinaire.**

En 1985, le bénéfice net après impôts par action ordinaire s'est accru de 16 %.

- **Accroître progressivement les revenus et maintenir le facteur risque à un niveau compatible avec une cote de solvabilité élevée.**

En 1985, la cote de solvabilité de la société s'est élevée au niveau AA en raison de la vigueur de notre bilan et du maintien de hauts niveaux de rentabilité.

Règles financières

Voici les principales mesures qui ont été prises en 1985 en ce qui a trait aux grandes règles financières.

- **Le Trust Royal accordera l'importance qui se doit à son capital d'actions ordinaires et évitera, le cas échéant toute dilution. Ce capital ainsi que l'émission d'actions privilégiées serviront à maintenir la vigueur et la stabilité financière de l'entreprise.**

En 1985, l'on a émis 5 millions d'actions ordinaires représentant 104 millions de dollars. Le prix d'émission de 20,75 \$, soit deux fois la valeur comptable, représentait la valeur réelle pour la société et n'a entraîné aucune dilution importante de l'avoir des actionnaires. L'on a de plus émis pour 200 millions de dollars d'actions privilégiées permanentes à raison d'une émission de 100 millions de dollars d'actions dégageant un rendement de 8,5 % sur cinq ans, rendement s'établissant par la suite à 70 % du taux préférentiel et d'une autre émission de 100 millions de dollars d'actions pour lesquelles les dividendes sont établis chaque mois aux enchères.

Les capitaux propres de la société s'élèvent maintenant à plus de 1,1 milliard de dollars.

- **Le Trust Royal maintiendra des ratios d'endettement prudents.**

En plus d'accroître son capital, le Trust Royal a émis pour 30 millions de livres sterling de titres d'emprunt à 5 ans assortis d'un rendement de 11³/₈ % et pour 75 millions de dollars de titres d'emprunt à 5 ans dont le rendement s'établit à 10³/₈ %. Ces sources de financement ont réduit le ratio des dépôts

et des emprunts aux capitaux propres à moins de 11 fois, ce qui constitue le niveau le plus prudent de tous les principaux établissements financiers du Canada.

- **Le Trust Royal préconise une politique stable en matière de dividendes et a l'intention d'augmenter ces dividendes en fonction de la progression des bénéfices.**

Le dividende trimestriel versé sur les actions ordinaires a été porté à 21 cents ¹/₂ contre 18 cents ³/₄ au troisième trimestre de 1985, soit une augmentation de 14,7 %.

En 1985, les dividendes versés sur les actions ordinaires étaient constitués à 42 % de bénéfices contre 41 % en 1984.

- **Le Trust Royal entend investir les fonds de la société et des clients dans des titres de haute qualité, selon des critères approuvés par le Comité des placements du Conseil d'administration.**

À l'heure actuelle, les pertes sur prêts s'élèvent à moins de 1/10 % de l'ensemble du portefeuille, soit la moitié du niveau d'il y a un an. Il n'y a pas de prêts au Tiers-Monde.

- **Le Trust Royal s'efforcera de faire concorder ses éléments d'actif à terme et à taux fixes par des éléments de passif à terme et à taux comparables. Toute position qui ne pourra être ainsi équilibrée sera gérée selon des paramètres très stricts, approuvés par le Conseil d'administration.**

L'excédent de passif sensible aux taux d'intérêt s'établit à 423 millions de dollars au 31 décembre 1985. Cette position visant à tirer parti de l'état du marché, respecte les niveaux autorisés par le Conseil.

- **Le Trust Royal prendra de l'expansion en développant ses propres activités et en faisant l'acquisition de sociétés oeuvrant dans le secteur financier ou dans des domaines connexes, au Canada et à l'étranger, tout en respectant des normes de placements très strictes.**

La croissance de l'actif de l'ordre de 21 % enregistrée en 1985 résulte de l'activité interne et s'aligne sur ces objectifs.

- **Le Trust Royal s'efforcera d'affecter une contrepartie à ses positions en devises étrangères et d'appliquer des critères stricts à la gestion des placements exposés aux fluctuations des taux de change.**

L'émission de 30 millions de livres sterling sur le marché des eurodevises en mars 1985, a permis de maintenir une solide contrepartie à l'égard de la position nette de la société au Royaume-Uni.

La société n'est pas exposée aux fluctuations du taux de change.

- Le Trust Royal exercera un contrôle permanent sur ses charges pour s'assurer qu'elles sont justifiées et nécessaires et répondent de façon optimale aux objectifs de la société.

Les charges d'exploitation, à l'exception des intérêts et des commissions sur vente d'immeubles, sont passées de 280 millions de dollars à 447 millions de dollars. Cette augmentation est en grande partie imputable à la consolidation de la participation de 50,6% dans Royal LePage et au coût des nouveaux systèmes informatiques que la société s'est engagée à mettre au point.

Situation financière

L'actif s'est accru de 2,3 milliards de dollars en 1985, ce qui représente un taux de croissance de l'ordre de 21% sur un marché où la concurrence est de plus en plus vive. La progression s'est surtout remarquée au niveau du portefeuille de prêts hypothécaires, avec une augmentation de 1,6 milliard de dollars, ainsi que des autres prêts et placements, y compris les prêts aux sociétés, secteur qui affiche une augmentation de 322 millions de dollars.

Au Canada, la progression a été essentiellement financée par des dépôts à vue et à terme totalisant 1,8 milliard de dollars et par des émissions de titres d'emprunt et d'actions totalisant 440 millions de dollars.

Les deux émissions de titres d'emprunt, qui ont été placées sur le marché européen, portaient sur 30 millions de livres sterling d'obligations à cinq ans, à 11 $\frac{1}{8}$ % et 75 millions de dollars de débentures à cinq ans à 10 $\frac{3}{8}$ %.

Au Canada, deux émissions publiques d'actions privilégiées permanentes, portant sur 100 millions de dollars chacune ont été réalisées avec succès. En octobre, la société a émis pour 100 millions de dollars d'actions assorties d'un dividende annuel de 8,5% pour cinq ans et d'un rendement subséquent égal à 70% du taux préférentiel. La deuxième émission, terminée en décembre, totalisait 100 millions de dollars d'actions pour lesquelles le dividende est déterminé chaque mois aux enchères. La première vente aux enchères le 15 janvier 1986 a fixé le dividende à 6,45%. La société a procédé à ces émissions en prévision d'une part de la levée éventuelle de l'option d'achat sur 150 millions de dollars d'actions privilégiées à court terme rachetables au gré du détenteur le 1^{er} juillet 1986 et d'autre part pour consolider le capital social.

Par ailleurs, le Trust Royal a profité de l'état favorable du marché pour émettre 5 millions d'actions ordinaires de catégorie A, à 20,75\$

par action. Cette émission a haussé le capital d'actions ordinaires de 103,75 millions de dollars, ce qui a contribué à raffermir davantage notre bilan.

Le produit des émissions précitées a été injecté dans des placements de haute qualité offrant des rendements avantageux.

Compte tenu de la croissance soutenue de nos bénéfices et la qualité de notre bilan, l'organisme d'évaluation du crédit, Dominion Bond Rating Service, a haussé la cotation des obligations à long terme du Trust Royal, en leur attribuant la cote AA. Les cotes P1 et P1(bas) ont été attribuées à nos actions privilégiées de premier rang et à nos actions privilégiées. Au Canada, seul un nombre restreint de grandes banques jouissent de telles cotes. Le Trust Royal a également eu le privilège d'être, avec les cinq grandes banques à charte canadiennes, les seuls établissements financiers canadiens à être cotés internationalement par Keefe Bruyette and Woods de New York.

La croissance des portefeuilles de prêts aux particuliers et aux sociétés s'est accélérée en 1985 en raison du dynamisme du Trust Royal et du rôle de chef de file qu'il assume dans le lancement de nouveaux produits et l'établissement de taux d'intérêt. Le nouveau programme de prêts hypothécaires de Royal LePage a nettement fait sa marque sur le marché et la croissance du portefeuille hypothécaire a dépassé la progression qui avait été prévue à la fusion, vers la fin de 1984, des activités immobilières de la société et de A.E. LePage Limitée.

Le portefeuille de valeurs de la société s'est considérablement accru durant la dernière partie de l'exercice. De plus, l'excédent non matérialisé de sa valeur marchande sur sa valeur comptable a plus que doublé, passant de 36 millions de dollars au 31 décembre 1984 à 78 millions de dollars à la fin de 1985.

La société a enregistré cette hausse respectable en plus des prises de bénéfices sur des placements parvenus à terme ou surévalués et de la matérialisation des pertes lorsque le potentiel de redressement était faible.

Le bilan s'est amélioré au cours de l'exercice et les liquidités sont demeurées élevées.

L'encaisse, les dépôts à court terme et les titres de placements représentent 30% de l'actif total et les prêts hypothécaires entièrement garantis, 54%.

Quarante-quatre pour cent de l'actif vient à échéance d'ici un an. Le tableau suivant donne un aperçu de nos liquidités.

Échéance des éléments d'actif

(en millions de dollars)	31 décembre			1985	1984
	Encaisse et titres	Prêts hypothécaires et autres prêts	Autres éléments d'actif	Total	Total
D'ici 1 an	2 218	3 615	125	5 958	5 301
Dans 1 à 5 ans	730	4 508	4	5 242	3 892
Dans plus de 5 ans et sans échéance	1 060	1 094	99	2 253	1 964
	<u>4 008</u>	<u>9 217</u>	<u>228</u>	<u>13 453</u>	<u>11 157</u>

Échéance des éléments de passif et de l'avoir des actionnaires

(en millions de dollars)	31 décembre			1985	1984
	Dépôts à vue	Emprunts à terme	Autres éléments de passif et de l'avoir des actionnaires	Total	Total
D'ici 1 an	2 027	5 686	473	8 186	6 697
Dans 1 à 5 ans	—	3 954	224	4 178	3 257
Dans plus de 5 ans et sans échéance	—	343	746	1 089	1 203
	<u>2 027</u>	<u>9 983</u>	<u>1 443</u>	<u>13 453</u>	<u>11 157</u>

Le Trust Royal puise 83% de son financement dans des dépôts à terme dont 43% sont d'une durée de plus d'un an. Par ailleurs, les dépôts à

vue comptent pour 17% de son financement. Les dépôts proviennent à 90% des particuliers et à 10% du marché des gros capitaux.

Résultats d'exploitation

Le bénéfice net de l'exercice est passé de 85 millions de dollars en 1984 à 113 millions de dollars en 1985. Le bénéfice par action dilué s'établit à 1,86\$ par rapport à 1,60\$ en 1984, soit une augmentation de 16%.

La hausse du bénéfice net découle de plusieurs facteurs:

Le bénéfice avant impôts des Services financiers est passé de 83 millions de dollars en 1984 à 95 millions de dollars cette année, en raison des marges intéressantes réalisées sur l'accroissement des portefeuilles de prêts hypothécaires, de prêts aux sociétés, de prêts à la

consommation et de titres. La stabilité relative des taux d'intérêt au cours de l'exercice a permis à la société d'améliorer ses marges, les faisant passer de 2,10% à 2,26%. Une gestion attentive de l'excédent d'actif à terme et à taux fixe financé par un passif à taux flottant au cours de l'exercice a permis d'obtenir des marges intéressantes.

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 au cours des trois derniers exercices.

Rendement des placements	1985	1984	1983
Encaisse et dépôts à court terme	11,12%	11,97%	10,74%
Titres de placement	15,43	13,52	13,41
Prêts hypothécaires	12,51	12,07	12,65
Autres prêts et placements	10,30	10,35	10,33
Rendement total des placements	12,35	12,24	11,90
Frais de dépôts et d'emprunts	10,09	10,14	9,86
Marge	<u>2,26%</u>	<u>2,10%</u>	<u>2,04%</u>

Nous avons le plaisir d'annoncer une diminution au cours de l'exercice du montant de la provision pour pertes sur prêts. Cette provision est passée de 16 millions de dollars en 1984 à 12 millions de dollars en 1985 en raison de la diminution du nombre de prêts en souffrance, lesquels s'éloignent ainsi des sommets atteints en 1983. Nous continuons de constituer des provisions pour toute éventualité prévisible.

En contrepartie d'une augmentation de 3% en 1985 de nos honoraires des services fiduciaires, nous avons investi de fortes sommes dans la mise au point de systèmes informatiques d'envergure qui joueront un rôle déterminant dans la croissance à long terme de la société.

La stabilité des taux d'intérêt explique aussi pour une large part la contribution de Royal LePage Limitée. Le chiffre d'affaires de cette filiale résultant de la fusion des activités immobilières du Trust Royal et de A.E. LePage

a enregistré une augmentation sensible par rapport à 1984. La part du bénéfice net du Trust Royal en 1985 s'est élevée à plus du double des bénéfices enregistrés en 1984, soit avant la fusion.

Sensibilité aux taux d'intérêt

Le 31 décembre 1985, les éléments de passif sensibles à l'évolution des taux d'intérêt affichaient un excédent de 423 millions de dollars, contre 311 millions de dollars au 31 décembre 1984. Cette augmentation respecte toujours les paramètres stricts établis par le Conseil d'administration.

Les placements, dépôts et emprunts ainsi que les actions privilégiées non convertibles du Trust Royal sont répartis en fonction de leur sensibilité à l'évolution des taux d'intérêt comme suit:

(en millions de dollars)

Au 31 décembre 1985

	Taux flottant	Taux fixe échéance à moins d'un an	Total échéance à moins d'un an	Taux fixe échéance à plus d'un an	Total
Placements					
Encaisse et titres négociables	511	2 283	2 794	1 171	3 965
Autres prêts et placements	1 317	3 493	4 810	4 315	9 125
Dividendes et intérêts courus	—	135	135	—	135
	<u>1 828</u>	<u>5 911</u>	<u>7 739</u>	<u>5 486</u>	<u>13 225</u>
Dépôts et emprunts					
Dépôts à vue	1 938	65	2 003	—	2 003
Emprunts à terme	482	4 970	5 452	4 248	9 700
Intérêts courus	—	307	307	—	307
	<u>2 420</u>	<u>5 342</u>	<u>7 762</u>	<u>4 248</u>	<u>12 010</u>
Actions privilégiées non convertibles	400	—	400	215	615
	<u>2 820</u>	<u>5 342</u>	<u>8 162</u>	<u>4 463</u>	<u>12 625</u>
Sensibilité aux taux d'intérêt	<u>992</u>	<u>(569)</u>	<u>423</u>		

(en millions de dollars)

Au 31 décembre 1984

	Taux flottant	Taux fixe échéance à moins d'un an	Total échéance à moins d'un an	Taux fixe échéance à plus d'un an	Total
Placements					
Encaisse et titres négociables	323	2 276	2 599	982	3 581
Autres prêts et placements	1 073	2 851	3 924	3 313	7 237
Dividendes et intérêts courus	—	151	151	—	151
	<u>1 396</u>	<u>5 278</u>	<u>6 674</u>	<u>4 295</u>	<u>10 969</u>
Dépôts et emprunts					
Dépôts à vue	1 617	83	1 700	—	1 700
Emprunts à terme	344	4 369	4 713	3 448	8 161
Intérêts courus	—	272	272	—	272
	<u>1 961</u>	<u>4 724</u>	<u>6 685</u>	<u>3 448</u>	<u>10 133</u>
Actions privilégiées non convertibles	300	—	300	110	410
	<u>2 261</u>	<u>4 724</u>	<u>6 985</u>	<u>3 558</u>	<u>10 543</u>
Sensibilité aux taux d'intérêt	<u>865</u>	<u>(554)</u>	<u>311</u>		

Placement dans Canada Systems Group

En juillet, la société a porté sa participation dans Canada Systems Group de 25% à 49%.

La société a continué de comptabiliser ce placement à sa valeur de consolidation.

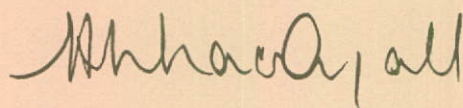
Bilan consolidé

au 31 décembre

Trustco Royal Limitée

(en millions de dollars)	note	1985	1984
Actif			
Encaisse et dépôts à court terme		2 146	2 070
Titres de placement	8	1 862	1 621
Prêts hypothécaires		7 258	5 641
Autres prêts et placements		1 959	1 637
Immeubles et équipement		67	58
Autres éléments d'actif		161	130
		<u>13 453</u>	<u>11 157</u>
Passif			
Dépôts à vue		2 027	1 735
Dépôts à terme et emprunts		9 983	8 398
Autres éléments de passif		233	160
Impôts sur le revenu reportés		62	66
Participation minoritaire		17	21
		<u>12 322</u>	<u>10 380</u>
Avoir des actionnaires			
Capital-actions	5	901	585
Bénéfices non répartis	8	230	192
		<u>1 131</u>	<u>777</u>
		<u>13 453</u>	<u>11 157</u>

Signé au nom du Conseil d'administration



Hartland M. MacDougall, C.M.
Administrateur



Michael A. Cornelissen
Administrateur

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre

(en millions de dollars)	note	1985	1984
Revenus			
Revenus de placements		<u>1 376</u>	<u>1 204</u>
Honoraires et commissions :			
Services fiduciaires		106	103
Ventes d'immeubles et services		<u>460</u>	<u>160</u>
		566	263
Total des revenus		<u>1 942</u>	<u>1 467</u>
Charges			
Intérêts		1 108	987
Salaires et avantages sociaux		179	130
Autres charges d'exploitation		256	134
Commissions sur ventes d'immeubles		268	102
Provision pour pertes sur prêts		12	16
Total des charges		<u>1 823</u>	<u>1 369</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu et participation minoritaire		119	98
Impôts sur le revenu	9	5	14
Participation minoritaire		1	—
Bénéfice avant éléments non susceptibles de se répéter		113	84
Éléments non susceptibles de se répéter, déduction faite des impôts sur le revenu		—	1
Bénéfice net		<u>113</u>	<u>85</u>
Bénéfice par action – non dilué	6	1,89	1,67
– dilué	6	1,86	1,60

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre

Trustco Royal Limitée

(en millions de dollars)	note	1985	1984
Bénéfice net		113	85
Dividendes :			
– actions privilégiées		35	21
– actions ordinaires		36	30
Frais d'émission d'actions	8	3	1
Devises étrangères reportées	8	1	1
		<u>38</u>	<u>32</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice		192	160
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice		<u>230</u>	<u>192</u>

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

de l'exercice terminé le 31 décembre

(en millions de dollars)	1985	1984
Provenance des fonds		
Bénéfice net	113	85
Ajouter postes hors caisse	26	27
	<u>139</u>	<u>112</u>
Produit de la vente des activités bancaires de Floride	—	139
Actions privilégiées	198	299
Actions ordinaires	104	—
Dépôts et emprunts	1 877	1 065
	<u>2 318</u>	<u>1 615</u>
Utilisation des fonds		
Encaisse et dépôts à court terme	76	(7)
Titres de placement	208	605
Prêts hypothécaires	1 615	477
Autres prêts et placements	326	451
Placement dans Royal LePage	—	5
Placement dans Canada Systems Group	9	—
Dividendes en espèces	65	44
Autre	19	40
	<u>2 318</u>	<u>1 615</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 qui comprend les filiales suivantes en propriété exclusive sauf indication contraire :

Canada –
Royal Trust Corporation of Canada
Compagnie Trust Royal
La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal
Royal LePage Limitée (50,6%)

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)

2. Conventions comptables

i) Principes de consolidation

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

Au cours de 1985, la société a porté à 49 % son placement dans Canada Systems Group Limited. Ce placement continue d'être comptabilisé à la valeur de consolidation.

ii) Conversion des devises étrangères

L'actif et le passif des établissements étrangers autonomes sont convertis en dollars canadiens au cours en vigueur en fin d'exercice. Les revenus et les charges sont convertis aux cours mensuels moyens. Les gains et les pertes découlant de la conversion sont reportés et inclus dans l'avoire des actionnaires jusqu'à ce qu'ils soient matérialisés.

Les emprunts en devises étrangères constituent une opération de couverture visant à protéger les investissements nets à l'étranger et sont également convertis au cours en vigueur en fin d'exercice.

iii) Méthodes d'amortissement

Les immeubles et l'équipement, y compris les améliorations locatives, et les placements immobiliers sont comptabilisés au prix coûtant et amortis sur leur vie utile estimée 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 – sur environ 10 ans.

iv) Comptabilisation des revenus et charges

Les honoraires d'administration de successions et les commissions sont imputés aux revenus une fois qu'ils sont perçus. Les revenus provenant des commissions sur ventes d'immeubles sont comptabilisés au moment où une offre d'achat ferme ou un bail est signé. 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.

v) Prêts hypothécaires et autres prêts

Les prêts hypothécaires et autres prêts sont comptabilisés au prix coûtant et comprennent les intérêts courus, moins les provisions pour pertes.

vi) Titres de placement

Les titres de placement sont comptabilisés au prix coûtant ou au prix coûtant non amorti et comprennent les intérêts et dividendes courus qui s'y rapportent.

À l'exception de certains titres d'État, les gains et les pertes sur titres ne sont comptabilisés qu'à la vente de ces titres. Lorsque la moins-value est permanente, une provision correspondant à la perte estimative est comptabilisée. Les gains et les 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. Les gains et les pertes figurent au poste Revenus de placements.

vii) 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.

3. Information sectorielle Les administrateurs de la société estiment que les activités financières, fiduciaires et immobilières constituent les principales sources de revenus.

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

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

(en millions de dollars)

	1985		1984	
	Revenus	Bénéfice avant impôts sur le revenu	Revenus	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Activités :				
financières	1 376	95	1 204	83
fiduciaires	106	10	103	14
immobilières	460	14	160	1
	<u>1 942</u>	<u>119</u>	<u>1 467</u>	<u>98</u>
Répartition géographique :				
Canada	1 748	102	1 310	84
Europe et autres pays	194	17	157	14
	<u>1 942</u>	<u>119</u>	<u>1 467</u>	<u>98</u>

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

Répartition géographique de l'actif employé :			
Canada		11 303	9 687
Europe et autres pays		2 150	1 470
		<u>13 453</u>	<u>11 157</u>

4. Engagements et éventualités

i) Les engagements au 31 décembre 1985 pour les prêts éventuels devant être garantis par des prêts hypothécaires étaient de 528 000 000 \$, desquels 54 000 000 \$ sont au nom de clients dont les comptes sont gérés en fiducie par la société.

ii) Les obligations relatives aux contrats de location-exploitation s'élèvent à 262 000 000 \$ dont 143 000 000 \$ sont payables d'ici 5 ans.

iii) La société gère un certain nombre de fonds communs de placement. En vertu des conditions de l'un de ces fonds, la société s'engage à vendre, dans certaines circonstances, des éléments d'actif précis à un prix d'au moins 95 % de leur valeur. Au 31 décembre 1985, l'actif ainsi garanti était évalué à 464 000 000 \$.

5. Capital-actions

		Autorisé	Émis	
	note	Nombre	Nombre	Millions de dollars
Actions ordinaires de catégories A et B				
– actions	(i)	illimité	46 542 649	286
– bons de souscription	(ii)	2 956 667	2 956 667	—
Actions privilégiées de premier rang	(iii)	890 429	590 429	59
Actions privilégiées	(iv)	illimité		
– série A	(v)		111 149	3
– série B	(vi)		3 101	—
– série C	(vii)		1 000 000	25
– série D	(viii)		800 000	28
– série E	(ix)		1 500 000	150
– série F	(x)		1 500 000	150
– série G	(xi)		4 000 000	100
– série H	(xii)		200	100
Solde au 31 décembre 1985				901

i) 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 1985, 56 894 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 1 105 000 \$ et 182 336 actions de catégories A et B ont été émises à la conversion de 63 980 actions privilégiées des séries A et B.

Dans le cadre des régimes d'achat d'actions et d'actionariat, la société a réservé à l'intention des membres de la Direction un nombre d'actions égal à 10 % des actions de catégorie A émises et en circulation, soit 4 475 190 actions au 31 décembre 1985. De ce nombre, 2 775 190 actions sont soumises à l'approbation des actionnaires et 2 590 356 ne sont pas attribuées. Les options en circulation au 31 dé-

cembre 1985 à des prix variant de 13,25 \$ à 23,13 \$ l'action totalisent 507 700 actions dont 26 000 viennent à échéance en 1986, 197 100, en 1989 et 284 600, en 1990. En 1985, des options visant l'achat de 795 934 actions ont été émises en vertu de ces régimes.

Le 4 décembre 1985, la société a émis 5 000 000 d'actions ordinaires de catégorie A en contrepartie de 103 750 000 \$.

Le compte réglementaire de capital déclaré en actions ordinaires s'élève à 356 000 000 \$.

ii) Des bons de souscription à 2 956 667 actions ordinaires de catégorie A de la société étaient en circulation au 31 décembre 1985. Les bons de souscription sont transférables et, d'ici à l'échéance du 21 décembre 1989, chaque bon de souscription accompagné d'un versement au comptant de 18,50 \$ permet au porteur d'acheter une action ordinaire de catégorie A.

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

iv) Actions privilégiées

Les actions privilégiées sont émises en séries dont les particularités sont notées ci-dessous. Toutes les séries comportent des dividendes cumulatifs.

	Série	Prix d'émission	Dividende annuel	Rachetables	Autres caractéristiques
(v)	A	25 \$	De 1,875 \$ payable trimestriellement.	À 26,25 \$ jusqu'au 14 août 1986. Le cours diminuera par la suite de 0,25 \$ par année jusqu'au 14 août 1990, où le prix sera de 25 \$.	Convertibles en actions ordinaires de catégorie A à raison de 2,85 actions ordinaires pour chaque action privilégiée. Interchangeables avec les actions de série B sauf pour les porteurs non résidents.
(vi)	B	25 \$	Mêmes dispositions que pour les actions de série A si ce n'est que les dividendes sur les actions privilégiées de série B sont des dividendes-actions sensiblement équivalents en valeur aux dividendes en espèces servis sur les actions de série A.	Mêmes dispositions que pour les actions privilégiées de série A.	Convertibles en actions ordinaires de catégorie B à raison de 2,85 actions ordinaires pour chaque action privilégiée. Interchangeables avec les actions de série A sauf pour les porteurs non résidents.
(vii)	C	25 \$	De 2,9375 \$ payable trimestriellement.	À 26 \$ après le 3 janvier 1988. Le coût diminuera par la suite de 0,20 \$ par année jusqu'au 4 janvier 1993, où le prix sera de 25 \$.	Rachetables au gré du porteur le 3 janvier 1989 à 25 \$. La société doit tenter d'acheter, en vue de les annuler, 2 % par an des actions initialement émises à un prix n'excédant pas le prix d'émission, jusqu'en 1988, inclusivement, et par la suite 4 % par année des actions en circulation au 4 janvier 1989. Cette obligation n'est pas cumulative. Aucun achat n'a été fait en 1985.
(viii)	D	25 \$ US	De 2,6875 \$ US payable trimestriellement. Les porteurs peuvent demander de recevoir leurs dividendes en dollars canadiens.	Mêmes dispositions que pour les actions privilégiées de série C, mais en dollars US.	Mêmes dispositions que pour les actions privilégiées de série C, mais en dollars US.
(ix)	E	100 \$	Taux flottant. Dividende payable trimestriellement à un taux annuel égal à 70 % du taux préférentiel moyen des banques le trimestre précédent.	À 104 \$ après le 14 août 1989. Le cours diminuera par la suite de 1 \$ par année jusqu'au 15 août 1993 où le prix sera de 100 \$.	
(x)	F	100 \$	À taux flottant. Dividende payable chaque mois selon un taux annuel égal à 63 % du taux préférentiel moyen des banques à une date déterminée le mois précédant celui pour lequel le dividende est payable.	À 100 \$ le 1 ^{er} juillet 1986 et trimestriellement par la suite.	Rachetables au gré du porteur à 100 \$ le 1 ^{er} juillet 1986 et trimestriellement par la suite.

	Série	Prix d'émission	Dividende annuel	Rachetables	Autres caractéristiques
(xi)	G	25 \$	De 8,5 % payable trimestriellement jusqu'au 13 novembre 1990 et à un taux égal à 70 % du taux préférentiel moyen des banques pour les trois mois qui suivent.	À 25 \$ moyennant un préavis de 30 jours à compter du 10 octobre 1990.	Ces actions ont été émises le 10 octobre 1985.
(xii)	H	500 000 \$	Dividende mensuel établi aux enchères jusqu'à concurrence du taux d'acceptation bancaire plus 0,4 %.	À 500 000 \$ moyennant un préavis de 10 jours avant les enchères.	Ces actions ont été émises le 19 décembre 1985.

6. Bénéfice net par action ordinaire

(en milliers d'actions)	1985	1984
Moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation non dilué	41 641	38 450
Actions supplémentaires pouvant être émises à la :		
– conversion d'actions privilégiées	376	2 630
– levée d'options et à l'exercice de bons de souscription	3 438	343
Nombre d'actions ordinaires de catégories A et B dilué	45 455	41 423

Les bénéfices nets non dilué et dilué sont calculés de la façon suivante :
(en millions de dollars)

	1985	1984
Bénéfice net	113	85
Dividendes sur actions privilégiées non convertibles	35	19
Bénéfice net dilué	78	66
Dividendes sur actions privilégiées convertibles de séries A et B	—	2
Bénéfice net non dilué	78	64

Aux fins du calcul du bénéfice net dilué par action ordinaire, le bénéfice net a été augmenté des gains théoriques, déduction faite des impôts sur les sommes qui auraient été reçues à la levée d'options et à l'exercice de bons de souscription. Les gains théoriques applicables à

1985 s'élèvent à 5 654 000 \$ (462 000 \$ en 1984), résultat calculé selon le produit de la levée d'options et de l'exercice de bons de souscription au taux de rendement moyen des placements au cours de l'exercice, diminué d'une provision au titre des impôts sur le revenu.

7. Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont conclues selon des conditions équivalentes à celles entre personnes non apparentées. L'effet de ces opé-

rations sur le bénéfice net et la situation financière est négligeable.

8. Autres renseignements

i) L'amortissement des placements immobiliers, des immeubles, de l'équipement et des améliorations locatives imputable aux charges d'exploitation s'est élevé à 10 000 000 \$ en 1985 (7 000 000 \$ en 1984).

ii) Au 31 décembre 1985, l'excédent de la valeur marchande sur le prix coûtant des titres de placement était de 78 000 000 \$ (36 000 000 \$ en 1984).

iii) Le bénéfice non réparti au 31 décembre 1985 comprend les pertes reportées de 2 000 000 \$ au titre des opérations de change (1 000 000 \$ en 1984).

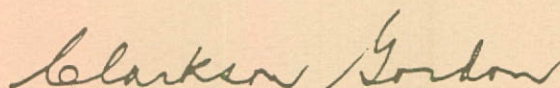
iv) Les frais d'émission d'actions ont trait à l'émission d'actions ordinaires de catégorie A et d'actions privilégiées de séries G et H et sont nets de 3 000 000 \$ d'impôts sur le revenu (1 000 000 \$ en 1984).

9. Impôts sur le revenu

(en millions de dollars)	1985	1984
Impôts sur le revenu :		
Exigibles	6	8
Reportés (recouvrables)	(1)	6
	<u>5</u>	<u>14</u>
	%	%
Taux réels :		
Bénéfice avant impôts sur le revenu		
Taux statutaires d'impôt fédéral et provincial	49,1	48,5
Revenus de placement exonérés d'impôt	(43,0)	(36,0)
Autre	(1,7)	1,4
	<u>4,4</u>	<u>13,9</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Trustco Royal Limitée, Nous avons vérifié le bilan consolidé de Trustco Royal Limitée au 31 décembre 1985 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 pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.



Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 29 janvier 1986

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

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 sept 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.

Opérations boursières

Symbole

Actions ordinaires	Classe A	RYL. A	1985	1984	1983	1982	1981
	Classe B	RYL. B					
Nombre d'actionnaires			6 170	6 497	6 512	7 009	7 420
Nombre moyen d'actions en circulation			41 641 000	38 450 000	35 028 000	34 798 000	34 176 000
Nombre d'actions négociées			9 219 000	8 058 000	7 978 000	1 266 000	6 826 000
Cote des actions – haut			23 ³ / ₄ \$	18 ¹ / ₂ \$	14 ³ / ₄ \$	10 ¹ / ₄ \$	11 ¹ / ₄ \$
– bas			16 ³ / ₄ \$	11 ⁷ / ₈ \$	9 ¹ / ₂ \$	5 ⁷ / ₈ \$	6 ⁷ / ₈ \$
– clôture			23 ¹ / ₂ \$	18 \$	14 ³ / ₄ \$	9 ⁷ / ₈ \$	7 ³ / ₈ \$
Bénéfice net par action			1,89 \$	1,67 \$	1,48 \$	0,98 \$	0,91 \$
Dividende par action			0,81 \$	0,70 \$	0,61 \$	0,56 \$	0,56 \$

Note: 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 \$.

Actions privilégiées convertibles, rachetables et à dividende cumulatif Séries A et B

A: RYL. PR. C
B: RYL. PR. D

	1985	1984	1983	1982	1981
Nombre d'actionnaires	341	544	927	1 149	1 204
Nombre moyen d'actions en circulation	146 000	994 000	1 860 000	1 914 000	1 932 000
Nombre d'actions négociées	24 000	159 000	184 000	152 000	346 000
Cote des actions – haut	66 \$	52 \$	41 ¹ / ₂ \$	29 \$	31 ³ / ₈ \$
– bas	48 \$	33 \$	26 ³ / ₄ \$	16 ³ / ₄ \$	19 ³ / ₄ \$
– clôture	65 \$	52 \$	40 ¹ / ₄ \$	27 ⁷ / ₈ \$	20 ³ / ₈ \$
Nombre d'actions converties en actions ordinaires	63 980	1 632 472	99 198	8 520	36 061

Actions privilégiées rachetables et à dividende cumulatif

Série C
RYL. PR. E

Série D
RYL. PR. U

	1985	1984	1983	1985	1984	1983
Nombre d'actionnaires	1 676	1 794	1 814	890	983	982
Nombre moyen d'actions en circulation	1 000 000	1 000 000	1 000 000	800 000	800 000	800 000
Nombre d'actions négociées	454 000	138 000	229 000	163 000	184 000	216 000
Cote des actions – haut	30 \$	31 ¹ / ₄ \$	31 ¹ / ₂ \$	30 \$ US	30 \$ US	30 ¹ / ₄ \$ US
– bas	27 \$	27 ¹ / ₄ \$	26 \$	27 ¹ / ₄ \$ US	26 ¹ / ₄ \$ US	26 \$ US
– clôture	28 ³ / ₄ \$	28 ¹ / ₂ \$	30 \$	29 \$ US	28 ¹ / ₂ \$ US	28 ³ / ₄ \$ US

Actions privilégiées à taux flottant et à dividende cumulatif, rachetables

Série F	RYL. PR. F	1985	1984
Nombre d'actionnaires		185	105
Nombre moyen d'actions en circulation		1 500 000	1 500 000
Nombre d'actions négociées		793 000	—
Cote des actions – haut		101 ¹ / ₂ \$	—
– bas		99 ¹ / ₂ \$	—
– clôture		101 \$	—

Actions privilégiées rachetables et à dividende cumulatif

Série G	RYL. PR. G	1985
Nombre d'actionnaires au 31 décembre		2 430
Nombre moyen d'actions en circulation		4 000 000
Nombre d'actions négociées		222 000
Cote des actions – haut		26 ¹ / ₂ \$
– bas		25 ¹ / ₂ \$
– clôture		26 ¹ / ₈ \$

Services aux actionnaires

Le Trust Royal offre les services suivants aux détenteurs de ses actions ordinaires et privilégiées de toutes catégories cotées sur les marchés boursiers :

Virement automatique des dividendes

Les détenteurs **d'actions ordinaires de catégorie A** et **d'actions privilégiées de séries A, C, F et G** peuvent demander que leurs dividendes soient versés automatiquement à leur compte du Trust Royal (ou de tout autre établissement bancaire habilité à recevoir des dépôts au Canada) le jour même de leur mise en paiement. Aussi pratique que populaire, ce service élimine les retards dus à l'envoi postal des chèques de dividendes tout en assurant le dépôt des fonds, même en l'absence de l'actionnaire.

Dividendes versés en dollars US

Les détenteurs **d'actions privilégiées de série D** de Trustco Royal reçoivent leurs dividendes en dollars US. Ils peuvent cependant choisir de les percevoir en dollars canadiens. En ce cas, ils peuvent se prévaloir du service de virement automatique des dividendes mentionné ci-dessus. S'ils désirent que leurs dividendes leur soient versés en fonds américains, le Trust Royal verra à ce que le chèque tiré en dollars US soit déposé à un compte d'épargne en dollars américains du Trust Royal n'importe où au Canada.

Dividendes versés en actions

Les détenteurs **d'actions ordinaires de catégorie A** peuvent recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires de Trustco Royal de catégorie B en convertissant leurs titres en actions ordinaires de catégorie B. Pour être admissible au versement de dividendes en actions, l'actionnaire doit demander la conversion avant la fermeture des bureaux le jour de la clôture des registres. Sous tous les autres aspects, les **actions ordinaires de catégorie B** sont identiques aux actions ordinaires de catégorie A.

Les détenteurs **d'actions privilégiées de série A** peuvent également recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires de catégorie B en convertissant leurs titres en actions privilégiées de série B.

Les dividendes-actions restent sous la garde du Trust Royal qui agit à titre d'agent distributeur de dividendes pour le compte des actionnaires. Les certificats représentant les dividendes-actions sont postés aux actionnaires sur demande et aucune fraction d'action n'est émise. Cette mesure nous permet de réduire nos coûts et évite aux actionnaires de détenir des titres de faible valeur. Peu après la date de versement trimestriel des dividendes, les détenteurs de dividendes-actions reçoivent des relevés indiquant le nombre d'actions ordinaires entières de catégorie B qu'ils détiennent, de même qu'une description des titres fractionnaires inscrits à leurs comptes.

Renseignements aux actionnaires

Tout actionnaire de Trustco Royal désireux de se prévaloir des services énumérés ci-dessus ou d'obtenir des renseignements supplémentaires sur les actions du Trust Royal peut s'adresser au Directeur, Services fiduciaires aux sociétés, B.P. 7500, Station A, Toronto (Ontario) M5W 1P9.

Haute Direction et siège social :*

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

* Au cours de 1986 la Haute Direction s'installera à la :

Tour Royal Trust
Bureau 3900
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9

Membre :

Association des compagnies de fiducie du Canada
Institut des compagnies de fiducie
Caisse canadienne de dépôt de valeurs Limitée
Association canadienne des paiements
L'Institut canadien des compagnies immobilières publiques
Société d'assurance-dépôts du Canada
Régie d'assurance-dépôts du Québec

Bourses :

Toronto, Alberta, Vancouver et Montréal

Agents comptables des transferts et des registres :

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

Compagnie Trust Royal, Montréal

Assemblée annuelle et extraordinaire :

le jeudi 6 mars 1986
à 10h30
The Roy Thompson Hall
60, rue Simcoe
Toronto (Ontario)

86^e rapport annuel du Trust Royal pour l'exercice arrêté au 31 décembre 1985

Exploitation consolidée de Trustco Royal Limitée

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

Conseil d'administration

Hartland M. MacDougall, C.M.
*Président du Conseil
d'administration*
Toronto, Ontario

Michael A. Cornelissen
*Président et
chef de la Direction*
Toronto, Ontario

L'hon. R. James Balfour, C.R.
Sénateur
Associé
Balfour, Moss, Milliken,
Laschuk & Kyle
Regina, Saskatchewan

Jean A. Béliveau, O.C.
Vice-président sénior
Club de hockey Canadien Inc.
Montréal, Québec

Thomas R. Bell
*Président et
chef de la Direction*
Dominion Textile Inc.
Montréal, Québec

Robert G. Bentall
*Président et
chef de la Direction*
The Bentall Group Ltd.
Vancouver,
Colombie-Britannique

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

Donald N. Byers, C.R.
Expert-conseil
Byers Casgrain
Montréal, Québec

James M. Cameron
*Vice-président directeur,
Régie interne*
TransCanada PipeLines Ltd.
Toronto, Ontario

Charles J. Clark, C.R.
Associé principal
McTague, Clark
Windsor, Ontario

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

Gordon R. Cunningham
*Vice-président directeur et
chef de l'Exploitation*
Corporation financière Trilon
Toronto, Ontario

J. Trevor Eyton, O.C., C.R.
*Président et
chef de la Direction*
Brascan Limited
Toronto, Ontario

Fraser M. Fell, C.R.
*Président du Conseil et
chef de la Direction*
Dome Mines Limited
Toronto, Ontario

Jean Fournier, C.D.
*Ancien agent du service
extérieur*
Montréal, Québec

Conrad F. Harrington, C.D.
*Ancien président du Conseil
d'administration*
Compagnie Trust Royal
Montréal, Québec

Melvin M. Hawkrigg
*Président et
chef de la Direction*
Corporation financière Trilon
Toronto, Ontario

Egerton W. King
*Ancien président et
chef de la Direction*
Canadian Utilities Limited
Edmonton, Alberta

Allen T. Lambert, O.C.
Président du Conseil
Corporation financière
Trilon et London Life –
Compagnie d'Assurance-Vie
Toronto, Ontario

Gilbert I. Newman
Vice-président directeur
Olympia & York Developments
Limited
Toronto, Ontario

Earl H. Orser
*Président et
chef de la Direction*
London Life – Compagnie
d'Assurance-Vie
London, Ontario

Albert Reichmann
Président
Olympia & York Developments
Limited
Toronto, Ontario

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

Nigel J. Robson
Président du Conseil
Alexander Howden
Underwriting Limited
Londres, Angleterre

Margaret E. Southern
*Présidente et directrice
générale*
Spruce Meadows Farms Ltd.
Calgary, Alberta

Pierre Taschereau, C.R.
*Ancien président du Conseil
d'administration*
Air Canada
Montréal, Québec

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

Jean C. Wadds, O.C.
Ancien commissaire
*Commission royale sur
l'union économique et les
perspectives de
développement du Canada*
Prescott, Ontario

David G. Waldon
*Ancien président et
chef de la Direction*
Interprovincial Pipe Line
Limited
Toronto, Ontario

Allan Waters
Président
CHUM Limited
Toronto, Ontario

Marshall M. Williams
*Président du Conseil et
chef de la Direction*
TransAlta Utilities Corporation
Calgary, Alberta

William G. Wilson
Président
Cominco Ltée
Vancouver, Colombie-
Britannique

Administrateurs honoraires

Alistair M. Campbell
Keith Campbell
George F.S. Clarke
Thomas W. Eadie
Charles P. Fell
Harold Husband
John F. McDougall
Kenneth A. White, C.D.

Comités

Comité de direction

Le Conseil de direction s'occupe des situations imprévues et urgentes, mais n'est pas autorisé à prendre les initiatives réservées au Conseil d'administration en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes.

Membres :

M.A. Cornelissen
J.T. Eyton
F.M. Fell
C.F. Harrington
M.M. Hawkrigg*
A.T. Lambert
H.M. MacDougall
E.H. Orser
A. Reichmann
D.G. Waldon
A. Waters

Comité de vérification

Le Comité de vérification regroupe des administrateurs qui n'ont de lien ni avec un actionnaire principal ni avec ses sociétés affiliées. En plus de s'occuper des questions qui relèvent de lui en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, le Comité évalue l'étendue et l'exactitude de la vérification externe, les honoraires et le rendement du vérificateur, la capacité des systèmes comptables et le travail du Service de la vérification interne.

Membres :

T.R. Bell
J.M. Cameron
F.M. Fell
G.I. Newman
E.H. Orser
M.M. Williams
W.G. Wilson*

Comité responsable du code de déontologie

Le Comité responsable du code de déontologie regroupe uniquement des administrateurs indépendants conformément aux règlements de la Société. Le Comité voit au respect du code de déontologie, analyse les questions d'éthique et les possibilités de conflits d'intérêt chez les employés, les administrateurs, le principal actionnaire et les sociétés affiliées. Il évalue et autorise les opérations commerciales, les prêts et les placements importants qui risquent de soulever des conflits d'intérêt.

Membres :

Hon. R.J. Balfour
D.N. Byers*
C.F. Harrington
Hon. M. Riel
P. Taschereau

Comité de nomination des administrateurs

Le Comité de nomination des administrateurs propose des candidats à l'occasion d'élection au Conseil d'administration et fait des recommandations au Conseil à cet égard.

Membres :

J.A. Béliveau
R.G. Bentall
H. Collingwood
J.T. Eyton*
F.M. Fell
H.M. MacDougall
J.M. Tory

Comité des ressources humaines et de la rémunération

Le Comité des ressources humaines et de la rémunération évalue le rendement et l'évolution de la Haute Direction et veille à en assurer la relève; il analyse l'élaboration et la structure des régimes de retraite, ainsi que la rémunération des cadres supérieurs.

Membres :

G.D. Birks
C.J. Clark
J.T. Eyton*
J. Fournier
M.M. Hawkrigg
G.I. Newman
M.E. Southern

Comité des placements

Le Comité des placements évalue les décisions et les politiques de placement des capitaux propres et des capitaux en fiducie; il approuve tout placement dont la valeur se situe entre 10 et 50 millions de dollars et présente ses recommandations au Conseil d'administration pour les placements dont la valeur dépasse cette limite. Il soumet au Comité responsable du code de déontologie toute directive ou décision de placement impliquant une société affiliée, un administrateur ou toute société à laquelle un administrateur serait lié. Aucun membre du Comité des placements ne peut voter sur une proposition de placement mettant en cause un actionnaire important auquel il est lié.

Membres :

M.A. Cornelissen
M.M. Hawkrigg
E.W. King
A.T. Lambert*
H.M. MacDougall
J.M. Tory
J. Casselman Wadds
D.G. Waldon
M.M. Williams

Filiales principales et sociétés associées

Royal Trust Corporation of Canada

(propriété exclusive)
Tour Toronto Dominion Bank
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9
(416) 867-2000

Conseil d'administration

Président du Conseil
Hartland M. MacDougall, C.M.
Président et chef de la Direction
Michael A. Cornelissen
J. Trevor Eyton, C.R.
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

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

Conseil d'administration

Président du Conseil
Hartland M. MacDougall, C.M.
Président et chef de la Direction
Michael A. Cornelissen
Jean A. Béliveau, O.C.
Thomas R. Bell
G. Drummond Birks
Donald N. Byers, C.R.
J. Trevor Eyton, C.R.
Fraser M. Fell, C.R.
André Forest
Jean Fournier, C.D.
Conrad F. Harrington, C.D.
Melvin M. Hawkrigg
Philip E. Johnston
Allen T. Lambert, O.C.
André Monette
L'hon. Maurice Riel, P.C., C.R.
Pierre Taschereau, C.R.
D. Murray Wallace

La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal

(sous contrôle exclusif)
Tour Royal Trust
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario)
M5W 1P9
(416) 867-2000

Conseil d'administration

Président du Conseil
Hartland M. MacDougall, C.M.
Président
Michael A. Cornelissen
Thomas R. Bell
Donald N. Byers, C.R.
Jean Fournier, C.D.
Conrad F. Harrington, C.D.
Melvin M. Hawkrigg
William J. Inwood
L'hon. Maurice Riel, P.C., C.R.

Services immobiliers Royal LePage Limitée (50,6 %)

33, rue Yonge
Bureau 1000
Toronto (Ontario)
M5E 1S9
(416) 862-0611

Conseil d'administration

Président du Conseil
Gordon C. Gray
Président et chef de la Direction
William A. Dimma
Colum P. Bastable
David S. Colville-Reeves
George J. Cormack
Michael A. Cornelissen
David C. Crawford
Gordon R. Cunningham
J. Christopher Davis
Christopher J. Dingle
Harold G. Dundas
William C. Harker
Melvin M. Hawkrigg
David Kinnear
Allen T. Lambert, O.C.
Hartland M. MacDougall, C.M.
Samuel T. Paton
Donald F. Philips
Donald L. Shoemaker
Bertram E. Willoughby

Société d'Énergie Trust Royal

(propriété exclusive)
Bureau 2700, Scotia Centre
700, 2^e Rue Sud-Ouest
Calgary (Alberta)
T2P 2W2
(403) 262-6545
Président du Conseil
Hartland M. MacDougall, C.M.
Président
Peter Barr

Groupe conseil indépendant

Président
Marshall M. Williams
Vice-président
John S. Burns
Ross R. Curtis
Douglas W. Miller
Alastair H. Ross

Sociétés associées

Canada Systems Group Limited (49 %)

45, avenue St. Clair Ouest
Toronto (Ontario)
M4V 1K9
(416) 964-7640

International Trust Company of

Bermuda Limited (10 %)
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

Filiales européennes (voir la 3^e de couverture)

Acquisitions et dispositions en 1985 :

En juillet 1985, le Trust Royal portait sa participation dans Canada Systems Group Ltd. (CSG) de 25 % à 49 %. CSG est le plus important prestataire de services informatiques destinés au secteur financier canadien.

Direction régionale et conseils consultatifs

Région de l'Atlantique

Halifax

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

Vice-président, Services financiers aux particuliers, région de l'Atlantique et directeur de la succursale de Halifax

Murray H. Dittburner

Conseil consultatif de la Nouvelle-Écosse :
Leonard A. Kitz, C.R.
George F. Publicover
L. Robert Shaw
John W. Snook
Joseph Zatzman
Sherman F.H. Zwicker

Charlottetown

Île du Prince-Édouard
72, avenue University
C1A 7M3
(902) 892-2434

Directeur

Robert E. Anderson

Saint John

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

Directeur

Frank J. Boers

Conseil consultatif du Nouveau-Brunswick :
Paul L. Bourque
Peter W. Carrodus
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

St. John's

Terre-Neuve
Édifice Royal Trust
139, rue Water
A1C 1B2
(709) 726-1693

Directeur

Glen S. Scollon

Conseil consultatif de Terre-Neuve :
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 du Québec

Montréal

Maison Trust Royal
630, boul. Dorchester Ouest
H3B 1S6
(514) 876-2525

Vice-président du Conseil, région de l'Est, Services financiers aux sociétés

Philip E. Johnston

Vice-président, région de l'Est, Services financiers aux sociétés

Michel W. Petit

Vice-président, région du Québec et directeur de la succursale de Montréal

André Monette

Conseil consultatif du Québec :

Jean A. Béliveau, O.C.
Thomas R. Bell
G. Drummond Birks
Keith Campbell
Jean Fournier, C.D.
Conrad F. Harrington, C.D.
Philip E. Johnston (président)
L'hon. Maurice Riel, P.C., C.R.
Pierre Taschereau, C.R.

Québec

Édifice Trust Royal
1122, chemin Saint-Louis
Sillery
G1S 1E5
(418) 681-7241

Directeur

Jean-Paul Rousseau

Conseil consultatif :
Stanley E. Brock, C.M.
Pierre Côté, O.C.
Jacques de Billy, C.R.
Pierre Tremblay

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., D.C.L.
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 :
Yvan Godin
Pierre Lajoie
Pierre Leblanc

Région de l'Est de l'Ontario

Ottawa

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

Vice-président, région de l'Est de l'Ontario, Services financiers aux particuliers et directeur de la succursale d'Ottawa

John E. Harley

Conseil consultatif :

Alistair M. Campbell
Lt. gén. Frank J. Fleury,
C.B.E., E.D., C.D.
David A. Golden, O.C.
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.
Richard P. White,
O.B.E., C.M., V.R.D.

Kingston

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

Directeur

Jack G. Gilfillan

Conseil consultatif :

Douglas G. Cunningham,
C.B.E., D.S.O., E.D.,
C.D., C.R.
Professeur John R.M. Gordon
William A. Kelly
John J. MacKay
Dr John A. Milliken
Sylvia Rosen

Peterborough

Peterborough Square
360, rue George Nord
K9H 7E7
(705) 743-1471

Directeur

Donald M. Montgomery

Région du centre de l'Ontario

Toronto

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

Vice-président, région du centre de l'Ontario, Services financiers aux particuliers et directeur de la succursale de Toronto

William D. Gordon

Conseil consultatif :

Robert A. Cranston, C.R.
Alfred E. Downing
Lawson A. Kaake
John P.G. Kemp
David G. Waldon

Hamilton

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

Directeur

John N. Slauenwhite

Conseil consultatif :

William G. Charlton, C.R.
Roy G. Cole
Ronald K. Fraser
Robert G. Hunter
Trumbull Warren, O.B.E.

Région de l'Ouest de l'Ontario

London

137, rue Dundas
N6A 1E9
(519) 672-2500

Vice-président, région de l'Ouest de l'Ontario, Services financiers aux particuliers et directeur de la succursale de London

Ian D. Sneddon

Conseil consultatif :

David M. Gunn
D. Donald C. McGeachy
Earl H. Orser
John F. Quinney

Kitchener

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

Directeur

A.T. (Sam) Smyth

Conseil consultatif :

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

St. Catharines

4, rue Queen
L2R 6R4
(416) 688-4510

Directeur

Robert Hannen

Conseil consultatif :

James B. Brown
Alan S. Notman

Sarnia

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

Directeur

Gordon D. Morrison

Conseil consultatif :

Gordon Ferguson
Herbert S. Matthews
George W. Parker
Stanley Wilk

Windsor

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

Directeur

Wayne M. Pritchard

Conseil consultatif :

Charles J. Clark, C.R.
A. Gerry Cole
John A. Giffen
Robert F. Kiborn, C.R.
Lawrence W. Pastorius

Région du Centre-Ouest

Manitoba

Winnipeg

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

Vice-président, région du Centre-Ouest, Services financiers aux particuliers et directeur de la succursale de Winnipeg

D. Donald Ross

Conseil consultatif :
Robert M. Chipman
Samuel N. Cohen
Augustus S. Leach, Jr.
Lloyd R. McGinnis
J. Derek Riley
Stewart A. Searle, Jr.
George H. Sellers

Ontario

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 E. Clow
James A. Crooks
William J.R. Paton

Saskatchewan

Regina

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

Directeur

Laurier A. Carrière

Conseil consultatif :
L'hon. R. James Balfour, C.R.
L'hon. Dr E. William Barootes
Roger W.F. Phillips
R. John Rushford, C.R.
Jack J. Sharp
Gordon W. Staseson

Saskatoon

Midtown Plaza
S7K 1J9
(306) 652-8755

Directeur

Leonard C. Armstrong

Conseil consultatif :
Jack M. Byers
Warren C. Champ
Sylvia O. Fedoruk
Robert H. McKercher, C.R.
G. Blair Nelson

Région de l'Alberta

Calgary

700, Tour The Dome
333, 7^e Avenue Sud-Ouest
T2P 2Z1
(403) 237-1700

Vice-président, région de l'Alberta, de la Saskatchewan et du Manitoba, Services financiers aux sociétés

Robert B. Hamilton

Vice-président, région de l'Alberta, Services financiers aux particuliers et directeur de la succursale de Calgary

David S. Mellor

Conseil consultatif :
Robert G. Black, C.R.
Donald A.J. Cross
Frederick A. McKinnon
David E. Mitchell
Alastair H. Ross
Margaret E. Southern
Marshall M. Williams

Edmonton

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

Directeur

Robert A. De Luca

Conseil consultatif :
Louis A. Desrochers, C.R.
Harry Hole
Egerton W. King
John R. McDougall
William S. McGregor
Dr G. Richard A. Rice, C.M.

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, C.M.
Ralph A. Thrall, Jr.

Région du Pacifique

Vancouver

Tour Royal Trust
Bentall Centre
505, rue Burrard
V7X 1R5
(604) 662-2222

Vice-président, région du Pacifique, Services financiers aux particuliers et directeur de la succursale de Vancouver

John A. Burleton

Conseil consultatif :
Robert G. Bentall
David Devine
A. John Ellis, O.C.
Ian F. Greenwood
Mark H. Gunther
L'hon. John L. Nichol, O.C.
William G. Wilson

Kelowna

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

Directeur

Don A. McIntosh

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

Victoria

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

Directeur

Alan G. Aldous

Conseil consultatif :
David Angus
S. Joseph Cunliffe, C.M.
Harold Husband
Hector C. Stone

Trustco Royal Limitée

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



Avis de convocation et ordre du jour de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires

Vous êtes convoqué, par les présentes, à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de Trustco Royal Limitée («Trustco Royal») qui se tiendra dans l'Auditorium principal du Roy Thomson Hall, 60 rue Simcoe, Toronto (Ontario) le jeudi 6 mars 1986 à 10 h 30 du matin (heure normale de l'Est). L'ordre du jour sera le suivant :

1. La réception des états financiers consolidés et du rapport du vérificateur sur ces états pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985, présentés dans le Rapport annuel 1985 qui accompagne le présent avis;
2. L'élection des administrateurs;
3. La nomination du vérificateur et l'autorisation des administrateurs d'en fixer la rémunération;
4. L'examen et, s'il y a lieu, l'adoption de la Résolution spéciale n° 1 modifiant les statuts aux fins de fixer le nombre des administrateurs à 33 et d'ajouter aux statuts des dispositions concernant le vote cumulatif;
5. L'examen et, s'il y a lieu, la confirmation d'une modification du Règlement n° 1 aux fins d'abroger les dispositions prévoyant la mise à la retraite obligatoire des administrateurs;
6. L'examen et, s'il y a lieu, l'adoption d'une modification du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction aux fins de changer le nombre maximal d'actions ordinaires de catégorie A qui pourront être réservées à des fins d'émission en vertu du Régime; et
7. La délibération sur toute autre question qui peut être régulièrement soumise à l'assemblée.

Le texte de la Résolution spéciale n° 1 et celui de la modification du Règlement n° 1 sont reproduits en Annexe A à la fin de la Circulaire de procuration de la Direction.

Un exemplaire du présent Avis de convocation et de la Circulaire de procuration de la Direction est en voie d'expédition à chaque administrateur, à chaque actionnaire habilité à recevoir avis de l'assemblée et au vérificateur.

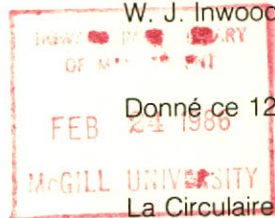
Par ordre du Conseil d'administration

Le premier vice-président, avocat en chef et secrétaire,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'W. J. Inwood'.

W. J. Inwood

Donné ce 12 février 1986.



La Circulaire de procuration de la Direction est jointe.
Une formule de procuration et une enveloppe de retour (à l'usage exclusif des porteurs d'actions ordinaires) et le Rapport annuel 1985 sont inclus.

Circulaire de procuration de la Direction

Table des matières

	Page
Introduction	1
Sollicitation des procurations	1
Identité des solliciteurs et méthodes de sollicitation	1
Nomination des fondés de pouvoir	1
Droit de révocation	1
Pouvoir discrétionnaire	2
Propriétaires véritables des actions ordinaires	2
Actions conférant le droit de vote	2
Exercice du droit de vote	2
Ordre du jour	3
Élection des administrateurs	3
Nomination du vérificateur	7
Modification des statuts - Résolution spéciale fixant le nombre des administrateurs et ajoutant des dispositions concernant le vote cumulatif	7
Confirmation d'une modification du Règlement n° 1 - Abrogation des dispositions concernant la mise à la retraite obligatoire des administrateurs	8
Modification du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction	8
Recommandation	9
Renseignements généraux	9
Rémunération de la Haute direction	9
Endettement des administrateurs et des dirigeants de Trustco Royal	11
Options d'achat d'actions	13
Assurance-responsabilité des administrateurs et des dirigeants	14
Procédures judiciaires en instance	14
Approbation des administrateurs	14
Annexe A — Résolution spéciale n° 1 et modification du Règlement n° 1	15
Annexe B — Résumé de la procédure concernant l'exercice du droit à la dissidence de l'actionnaire	16

Circulaire de procuration de la Direction

Introduction

La présente Circulaire de procuration de la Direction («circulaire») accompagne l'avis de convocation de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires («assemblée») de Trustco Royal Limitée («Trustco Royal») convoquée pour le 6 mars 1986. Elle vous est remise dans le cadre de la sollicitation des procurations qui seront utilisées à l'assemblée et à ses reprises. La circulaire est en voie d'expédition postale à tous les actionnaires de Trustco Royal inscrits à la fermeture des bureaux le 30 janvier 1986. Sauf indication contraire, l'information présentée dans la présente circulaire est en date du 31 janvier 1986. Lorsque le contexte l'exige dans les présentes, le masculin comprend le féminin.

Sollicitation des procurations

Identité des solliciteurs et méthodes de sollicitation

La procuration qui est incluse est sollicitée par la Direction de Trustco Royal. La sollicitation par Trustco Royal devrait s'effectuer principalement par la poste ou encore, par tout autre mode de livraison en main propre. Les procurations pourront toutefois être sollicitées en personne par les employés à plein temps de Trustco Royal ou de ses filiales. Le coût de la sollicitation sera assumé par Trustco Royal.

Nomination des fondés de pouvoir

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

Pour être valide, la formule de procuration doit être remplie lisiblement par l'actionnaire inscrit dont la signature doit correspondre en tous points au nom sous lequel ce dernier est inscrit. La formule de procuration signée par un actionnaire inscrit qui est une société commerciale doit porter la signature d'un signataire autorisé en plus du sceau officiel de la société. La preuve du pouvoir d'agir en cette capacité, satisfaisante à Trustco Royal, pourra être déposée en même temps que la formule de procuration. Sinon, Trustco Royal ou son agent des transferts, Royal Trust Corporation of Canada, pourra exiger le dépôt de cette preuve du pouvoir d'agir avant d'accepter la procuration aux fins de l'assemblée. Toutes les formules de procuration dûment remplies doivent être reçues au plus tard à la fermeture des bureaux le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée ou de ses reprises, par Royal Trust Corporation of Canada, C.P. 7500, Succursale A, Toronto (Ontario) M5W 9Z9 ou, en cas de remise en main propre, par les Services fiduciaires aux sociétés, Royal Trust Corporation of Canada, Tour Trust Royal, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario).

Droit de révocation

L'actionnaire qui a donné une procuration peut la révoquer, en vertu de l'article 142 (4) de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes («Loi»), au moyen d'un écrit signé par l'actionnaire ou par son mandataire muni d'une autorisation écrite valable et, si l'actionnaire est une société commerciale, sous son sceau officiel. Cet écrit doit être reçu par Trustco Royal, à son siège social au 44^e étage, Tour Toronto Dominion Bank, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario), au plus tard le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée ou de sa reprise au cours de laquelle on prévoit utiliser la procuration ou être remis en main propre au président d'assemblée le jour de l'assemblée ou de sa reprise, ou de toute autre manière légitime.

Pouvoir discrétionnaire

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

Propriétaires véritables des actions ordinaires

Corporation financière Trilon («Trilon») a fait connaître à Trustco Royal qu'elle possédait en propre, en date du 30 janvier 1986, 21 212 458 actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal et, par l'intermédiaire de Artec Holdings Limited, 2 069 584 actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal additionnelles. Ces participations représentent au total quelque 50 % des 45 258 438 actions ordinaires de catégorie A et des 1 313 181 actions ordinaires de catégorie B émises et en circulation de Trustco Royal. À la connaissance des administrateurs et des dirigeants de Trustco Royal, aucune autre personne ne possède effectivement ou n'exerce le contrôle ou n'a la haute main sur des actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B conférant plus de 10 % des droits de vote attachés à l'ensemble des actions ordinaires de Trustco Royal.

Actions conférant le droit de vote

Le 30 janvier 1986, il y avait en circulation 45 258 438 actions ordinaires de catégorie A et 1 313 181 actions ordinaires de catégorie B de Trustco Royal. Les porteurs d'actions ordinaires en circulation de Trustco Royal inscrits à la fermeture des bureaux le 30 janvier 1986 disposeront d'une voix pour chaque action ordinaire possédée.

Royal Trust Corporation of Canada, en qualité de porteur de certaines actions ordinaires de catégorie B émises à titre de dividendes en actions, délivrera des procurations en conformité avec les procurations dûment signées et déposées, reçues des porteurs inscrits d'actions ordinaires de catégorie B qui sont également propriétaires véritables desdites actions ordinaires de catégorie B détenues par Royal Trust Corporation of Canada. Les droits de vote conférés à la Direction par les procurations reçues des porteurs inscrits d'actions ordinaires de catégorie B et ceux conférés à cette dernière par les procurations déposées par Royal Trust Corporation of Canada visant les actions ordinaires de catégorie B possédées à titre de véritables propriétaires par ces porteurs inscrits, seront exercés ou ne seront pas exercés en conformité avec les directives données dans chaque procuration.

Exercice du droit de vote

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

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

Toute question mise aux voix à l'assemblée peut être adoptée à la majorité simple des voix exprimées en personne ou par fondé de pouvoir, à l'exception de la Résolution spéciale n° 1 prévoyant la modification des statuts (se reporter à la page 7 et à l'Annexe A) qui doit être adoptée à au moins les deux tiers des voix exprimées par les porteurs d'actions ordinaires qui assistent à l'assemblée en personne ou qui y sont représentés par fondé de pouvoir.

Élection des administrateurs

Les personnes suivantes sont les candidats proposés par la Direction à l'élection des administrateurs de Trustco Royal. Tous ces candidats possèdent les qualités d'éligibilité prescrites. Les administrateurs demeurent en fonction jusqu'à la première assemblée annuelle suivante des actionnaires de Trustco Royal ou jusqu'à ce que leurs remplaçants soient élus ou nommés. Conformément au Règlement n° 2 de Trustco Royal, le Conseil d'administration doit compter au moins cinq administrateurs «indépendants», selon la définition qui en est donnée (se reporter à la note 5 à la fin du tableau ci-dessous).

Nom et municipalité de résidence	Occupation principale	Date d'élection ou de nomination à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 2)	Nombre et catégorie d'actions de Trustco Royal possédées le 30 janvier 1986 ou sur lesquelles un contrôle ou la haute main sont exercés à cette date
*Hartland Molson MacDougall, C.M. Belfountain (Ontario)	Président du Conseil d'administration, Trustco Royal	1984	107 911 ordinaires de catégorie A
*Michael Adriaan Cornelissen Oakville (Ontario)	Président et chef de la Direction, Trustco Royal	1981	100 000 ordinaires de catégorie A (Notes 4 et 6)
L'Hon. Reginald James Balfour, C.R. sénateur Ottawa (Ontario)	Membre du Sénat du Canada; associé, M ^{es} Balfour, Moss, Milliken, Laschuk & Kyle (avocats)	1969	8 024 ordinaires de catégorie A
Jean Arthur Béliveau, O.C. Longueuil (Québec)	Vice-président sénior, Club de Hockey Canadien Inc. (club de hockey professionnel)	1984	400 ordinaires de catégorie A
†Thomas Reid Bell Saint-Lambert (Québec)	Président du Conseil, président et chef de la Direction, (Dominion Textile Inc.) (fabricant de textiles)	1984	200 ordinaires de catégorie A
Robert Gilmour Bentall West Vancouver (Colombie-Britannique)	Président et chef de la Direction, The Bentall Group Ltd. (société immobilière et entrepreneurs généraux)	1977	866 ordinaires de catégorie A
George Drummond Birks Montréal (Québec)	Président et chef de la Direction, Henry Birks et Fils Limitée (joailliers)	1968	532 ordinaires de catégorie A
Donald Newton Byers, C.R. Ottawa (Ontario)	Avocat-conseil, M ^{es} Byers Casgrain (avocats)	1968	5 120 ordinaires de catégorie A (Note 3)

Nom et municipalité de résidence	Occupation principale	Date d'élection ou de nomination à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 2)	Nombre et catégorie d'actions de Trustco Royal possédées le 30 janvier 1986 ou sur lesquelles un contrôle ou la haute main sont exercés à cette date
† James McIntyre Cameron Thornhill (Ontario)	Vice-président directeur, Régie interne, TransCanada PipeLines Ltd. (distributeur de gaz naturel)	1977	1 645 ordinaires de catégorie B
Charles Joseph Clark, C.R. Windsor (Ontario)	Associé principal, M ^{ES} McTague, Clark (avocats)	1977	7 233 ordinaires de catégorie A (Note 4)
Henry Collingwood Saint-Jean (Terre-Neuve)	Président du Conseil, Baine, Johnston & Co. Ltd. (grossiste en alimentation)	1968	15 000 ordinaires de catégorie A
Gordon Ross Cunningham Toronto (Ontario)	Vice-président directeur et chef de l'Exploitation, Corporation financière Trilon (services financiers)	1984	2 000 ordinaires de catégorie A
* John Trevor Eyton, O.C., C.R. Caledon (Ontario)	Président et chef de la Direction, Brascan Limited (ressources naturelles, produits de consommation et services financiers); vice-président du Conseil d'administration, Trustco Royal	1983	6 000 ordinaires de catégorie A (Note 4)
† * Fraser Matthews Fell, C.R. North York (Ontario)	Président du Conseil et chef de la Direction, Dome Mines Limited (société minière)	1969	966 ordinaires de catégorie A
Jean Fournier, C.D. Westmount (Québec)	Administrateur général; ancien agent du service extérieur, gouvernement du Canada	1984	330 ordinaires de catégorie A
* Conrad Fetherstonhaugh Harrington, C.D. Westmount (Québec)	Administrateur général; ancien président du Conseil d'administration, Trust Royal	1960	20 000 ordinaires de catégorie A (Note 3)
* Melvin Michael Hawkrigg Waterdown (Ontario)	Président et chef de la Direction, Corporation financière Trilon	1982	114 142 ordinaires de catégorie A (Note 4)
Egerton Warren King Edmonton (Alberta)	Administrateur général; ancien président et chef de la Direction, Canadian Utilities Limited (société de portefeuille)	1978	266 ordinaires de catégorie A

Nom et municipalité de résidence	Occupation principale	Date d'élection ou de nomination à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 2)	Nombre et catégorie d'actions de Trustco Royal possédées le 30 janvier 1986 ou sur lesquelles un contrôle ou la haute main sont exercés à cette date
*Allen Thomas Lambert, O.C. Toronto (Ontario)	Président du Conseil, Corporation financière Trilon et London Life — Compagnie d'Assurance-Vie (assurance-vie)	1983	50 000 ordinaires de catégorie A et 1 016 ordinaires de catégorie B
†Gilbert Irving Newman Toronto (Ontario)	Vice-président directeur, Olympia & York Developments Limited (société immobilière et de placement)	1981	Aucune
†*Earl Herbert Orser London (Ontario)	Président et chef de la Direction, London Life — Compagnie d'Assurance-Vie	1982	Aucune
Roger Phillips Regina (Saskatchewan) (Note 1)	Président et chef de la Direction, IPSCO Inc. (acier et produits d'acier)	—	Aucune
*Albert Reichmann Toronto (Ontario)	Président, Olympia & York Developments Limited	1981	Aucune
L'Hon. Maurice Riel, C.P., C.R. sénateur Westmount (Québec)	Membre du Sénat du Canada; conseil et associé, M ^{es} Stikeman, Elliott (avocats)	1971	5 166 ordinaires de catégorie A
Nigel John Robson Godalming (Angleterre)	Président du Conseil, Alexander Howden Underwriting Limited (gérant des affaires des membres, Lloyd's of London)	1985	Aucune
Margaret Elizabeth Southern Calgary (Alberta) (Note 1)	Présidente et directrice générale, Spruce Meadows Farms Ltd. (établissement de saut équestre)	1985	Aucune
Pierre Taschereau, C.R. Montréal (Québec)	Administrateur général; ancien président du Conseil, Air Canada (transport aérien)	1984	Aucune
James Marshall Tory, C.R. Toronto (Ontario)	Associé, M ^{es} Tory, Tory, DesLauriers & Binnington (avocats)	1981	530 ordinaires de catégorie A

Nom et municipalité de résidence	Occupation principale	Date d'élection ou de nomination à titre d'administrateur de Trustco Royal ou de son prédécesseur (Note 2)	Nombre et catégorie d'actions de Trustco Royal possédées le 30 janvier 1986 ou sur lesquelles un contrôle ou la haute main sont exercés à cette date
Jean Casselman Wadds, O.C. Prescott (Ontario) (Note 1)	Administratrice générale; ancien Haut Commissaire au Royaume-Uni; ancien commissaire, Commission royale sur l'union économique et les perspectives de développement du Canada	1985	Aucune
*David George Waldon Toronto (Ontario)	Administrateur général; ancien président et chef de la Direction, Interprovincial Pipe Line Limited	1974	5 000 ordinaires de catégorie A et 500 privilégiées de série D
*Allan Waters Toronto (Ontario)	Président, CHUM Limited (radiotélévision)	1977	266 ordinaires de catégorie A
†Marshall MacKenzie Williams Calgary (Alberta)	Président du Conseil et chef de la Direction, TransAlta Utilities Corporation (énergie électrique)	1975	800 ordinaires de catégorie A
†William George Wilson West Vancouver (Colombie-Britannique)	Président, Cominco Ltée (mines, affinage, produits chimiques, engrais et société de portefeuille)	1982	Aucune

*Membre du Conseil de direction

†Membre du Comité de vérification

Notes :

1. M. Phillips occupait le poste de président, Alcan International Ltd. avant de se joindre à IPSCO Inc. en 1982. M^{me} Southern a occupé les postes de présidente et de directrice générale de Spruce Meadows Farms Ltd. depuis 1973. M^{me} Wadds a occupé le poste de Haut Commissaire au Royaume-Uni de 1979 à 1983 et a siégé à la Commission royale de 1983 à 1985.
2. Toute date en 1978 ou avant 1978 indique que le candidat a été élu pour la première fois au Conseil d'administration de la Compagnie Trust Royal (l'ancienne société mère). Les administrateurs en fonction de la Compagnie Trust Royal ont été élus au Conseil d'administration de Trustco Royal le 3 novembre 1978. Toute date en 1979 ou après 1979 est celle de la première élection du candidat au Conseil d'administration de Trustco Royal.
3. En outre, MM. Byers et Harrington agissent en qualité de fiduciaires d'une succession qui possède 10 000 actions ordinaires de catégorie A.
4. MM. Clark, Cornelissen, Eyton et Hawkrigg, en leur qualité de fiduciaires pour le Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction, détiennent 1 267 834 actions ordinaires de catégorie A en vertu des dispositions du Régime.
5. MM. MacDougall, Cornelissen, Cunningham, Eyton, Hawkrigg, Lambert, Newman, Orser, Reichmann et Robson ne sont pas «indépendants» au sens du Règlement n° 2.
6. En outre, M. Cornelissen possède 20 000 bons de souscription visant l'achat d'actions ordinaires de catégorie A.

MM. MacDougall, Cornelissen, Harrington et Hawkrigg agissent également en qualité d'administrateurs de Royal Trust Corporation of Canada, de la Compagnie Trust Royal et de La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal. MM. Eyton, Fell et Lambert agissent également en qualité d'administrateurs de Royal Trust Corporation of Canada et de la Compagnie Trust Royal. MM. Newman, Orser, Waldon et Waters agissent également en qualité d'administrateurs de Royal Trust Corporation of Canada. MM. Bell, Byers, Fournier et le sénateur Riel agissent également en qualité d'administrateurs de la Compagnie Trust Royal et de La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal. MM. Béliveau, Birks et Taschereau agissent également en qualité d'administrateurs de la Compagnie Trust Royal. MM. MacDougall, Cornelissen, Cunningham, Hawkrigg et Lambert agissent également en qualité d'administrateurs de Royal LePage Limitée. MM. MacDougall et Cornelissen agissent également en qualité d'administrateurs de The Royal Trust Company of Canada, de Royal Trust Bank (Jersey) Limited, de The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited et de Royal Trust Bank (Isle of Man). M. Lambert agit également en qualité d'administrateur de The Royal Trust Company of Canada, de Royal Trust Bank (Jersey) Limited et de The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited. M. Robson agit également en qualité d'administrateur de The Royal Trust Company of Canada et de Royal Trust Bank (Jersey) Limited.

Nomination du vérificateur

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

Modification des statuts - Résolution spéciale fixant le nombre des administrateurs et ajoutant des dispositions concernant le vote cumulatif

Il est proposé que les actionnaires adoptent la Résolution spéciale n° 1 aux fins d'ajouter aux statuts de Trustco Royal des dispositions concernant le vote cumulatif.

En vertu de ces dispositions, les actionnaires habiles à choisir les administrateurs disposent d'un nombre de voix, égal à celui dont sont assorties leurs actions, multiplié par le nombre d'administrateurs à élire et les actionnaires peuvent les porter sur un ou plusieurs candidats.

Les administrateurs de Trustco Royal sont d'avis qu'il est important de s'assurer que les actionnaires minoritaires soient représentés par des administrateurs qui n'aient aucun lien avec les actionnaires majoritaires.

La Loi prévoit, lorsque les statuts contiennent des dispositions concernant le vote cumulatif, que ces derniers exigent que soit élu un nombre fixe d'administrateurs et non pas, comme c'est le cas présentement, un nombre minimal ou un nombre maximal d'administrateurs. À cet effet, la Résolution spéciale n° 1 contient une disposition fixant à 33 le nombre des administrateurs.

La modification proposée des statuts est contenue dans la Résolution spéciale n° 1 dont le texte complet est reproduit en Annexe A à la fin de la présente circulaire.

Les dispositions de l'article 184 de la Loi confèrent à l'actionnaire de Trustco Royal le droit d'envoyer par écrit, à Trustco Royal, une opposition («avis d'opposition») à la résolution spéciale. En plus de tout autre droit que l'actionnaire de Trustco Royal peut posséder à la date d'entrée en vigueur des clauses modificatrices, l'actionnaire qui se conforme à la procédure de dissidence de l'article 184 («actionnaire dissident»), peut se faire rembourser par Trustco Royal la juste valeur des actions sur lesquelles sa dissidence est fondée; la juste valeur est déterminée à la fermeture des bureaux, le jour précédant l'adoption de la résolution spéciale. La procédure de dissidence à suivre est résumée à l'Annexe B de la présente circulaire (laquelle utilise les termes définis dans les présentes). Les actionnaires qui désirent se prévaloir du droit à la dissidence se reporteront à cette annexe, car le défaut de se conformer aux règles strictes énoncées à l'article 184 peut entraîner la perte du droit à la dissidence de l'actionnaire.

Confirmation d'une modification du Règlement n° 1 - Abrogation des dispositions concernant la mise à la retraite obligatoire des administrateurs

Une modification du Règlement n° 1, prévoyant l'abrogation des dispositions concernant la mise à la retraite obligatoire des administrateurs, a été adoptée par les administrateurs le 12 décembre 1985. Elle sera soumise aux actionnaires aux fins de confirmation au moyen d'une résolution ordinaire présentée à l'assemblée.

Les administrateurs de Trustco Royal sont d'avis que les dispositions concernant la mise à la retraite obligatoire des administrateurs, contenues présentement dans les Règlements de Trustco Royal, ne sont plus opportunes. En outre, elles ne sont plus conformes aux exigences de la législation fédérale et provinciale en matière de discrimination.

Si la modification du Règlement n° 1 est approuvée par les actionnaires, les administrateurs décideront de la formulation d'une politique concernant la mise à la retraite des administrateurs.

Le texte complet de la modification proposée du Règlement n° 1 est reproduit en Annexe A à la fin de la présente circulaire.

Modification du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction

Lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue en mars 1984, les actionnaires ont approuvé l'établissement du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction et du Régime d'achat d'actions des membres de la Direction. À cette époque, un total de 850 000 actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal avaient été réservées à des fins d'émission en vertu de ces Régimes. En décembre 1984, ce nombre d'actions a été redressé à la hausse à 1 700 000 actions ordinaires de catégorie A pour tenir compte de la déclaration d'un dividende payable en actions.

Le 7 mars 1985, les administrateurs ont établi le Régime d'achat d'actions des employés de Trustco Royal dans le but d'encourager les employés à participer plus étroitement aux objectifs et aux résultats de l'entreprise au moyen de l'achat d'actions. Les employés qui sont admissibles à participer au Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction ou encore, au Régime d'achat d'actions des membres de la Direction, ne sont pas admissibles à participer au Régime d'achat d'actions des employés. Un total de 222 600 actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal ont été réservées à des fins d'émission en vertu du Régime d'achat d'actions des employés.

Le 18 juillet 1985, les administrateurs ont modifié les dispositions du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction, du Régime d'achat d'actions des membres de la Direction et du Régime d'achat d'actions des employés au moyen d'un changement dans le nombre d'actions ordinaires de catégorie A qui avaient été réservées à des fins d'émission en vertu de ces Régimes.

Selon ces modifications, le nombre total d'actions qui seront réservées à des fins d'émission en vertu des Régimes précités sera fixé à l'occasion à un nombre d'actions égal à 10 % des actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal émises et en circulation à la date du calcul. Toutefois, aux fins du calcul du nombre d'actions réservées à toute date précise, les actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal émises en vertu du Régime d'actionariat privilégié dans l'année suivant cette date ne seront pas prises en compte dans le nombre d'actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal émises et en circulation; elles seront plutôt prises en compte dans le nombre d'actions autorisées et non émises réservées à des fins d'émission en vertu du Régime d'actionariat privilégié. Toutes les mises de côté d'actions déjà effectuées en vertu du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction, du Régime d'achat d'actions des membres de la Direction et du Régime d'achat d'actions des employés ont été annulées et remplacées par la mise de côté mentionnée précédemment.

Les modifications précitées applicables au Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction ont été apportées sous réserve de leur approbation à la majorité simple des voix exprimées par les actionnaires de Trustco Royal qui assisteront en personne ou qui seront représentés par fondé de pouvoir à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de Trustco Royal. Tant et aussi longtemps que cette approbation n'aura pas été obtenue, aucun participant dans le Régime d'actionariat privilégié n'aura le droit de se faire émettre des actions détenues par le fiduciaire du Régime, sauf dans la mesure où ces actions auront été réservées à des fins d'émission en vertu du Régime sans qu'il ait été tenu compte des modifications proposées dans les présentes.

Ces modifications ont pour but de s'assurer que le nombre d'actions qui pourront être émises à l'occasion en vertu du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction puisse être augmenté proportionnellement au nombre total d'actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal alors émises et en circulation.

Recommandation

Les administrateurs recommandent aux actionnaires de voter en faveur de la Résolution spéciale n° 1, de la confirmation de la modification du Règlement n° 1 et de la modification du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction.

Renseignements généraux

Rémunération de la Haute direction

L'information contenue dans le tableau ci-dessous est présentée conformément aux exigences de la Loi et de son règlement d'application. Elle porte sur la rémunération versée par Trustco Royal et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants de Trustco Royal au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1985.

	Nature de la rémunération gagnée (en dollars)					Total
	Jetons de présence des administrateurs	Salaires	Bonis	Allocation accordée sans pièce justificative	Autres (Note 1)	
(i) Administrateurs (nombre total : 31)						
Trustco Royal	495 375	—	—	—	—	495 375
Royal Trust Corporation of Canada	10 917	—	—	—	—	10 917
Compagnie Trust Royal	15 583	—	—	—	—	15 583
La Société d'Hypothèques de la Compagnie Trust Royal	7 000	—	—	—	—	7 000
Total (i)	528 875	—	—	—	—	528 875
(ii) Dirigeants recevant plus de 40 000 \$ (nombre total : 25) (Note 2)						
Trustco Royal	—	2 429 445	—	—	161 014	2 590 459
Total (i) et (ii)	528 875	2 429 445	—	—	161 014	3 119 334

Notes :

- «Autres» comprend divers avantages imposables dans les mains du récipiendaire.
- Comprend deux dirigeants qui sont administrateurs de Trustco Royal. La rémunération totale de chacun des dirigeants de Trustco Royal s'est élevée à au moins 40 000 \$ par année en 1985.

En 1985, Trustco Royal a établi son Programme d'intéressement à l'intention des cadres aux termes duquel certains employés, dont certains dirigeants, se sont fait accorder le droit d'échanger leurs augmentations de traitement contre une prime en espèces possiblement plus élevée l'année suivante, si Trustco Royal et les employés concernés rencontrent certains objectifs prédéterminés. Le montant des primes payables en 1986 au titre des résultats de 1985 n'a pas encore été déterminé.

Pour le dernier exercice terminé, le coût global estimatif pour Trustco Royal et ses filiales de toutes les prestations qu'il est proposé de payer, en vertu des régimes de pension ou de retraite, aux administrateurs et aux dirigeants de Trustco Royal advenant leur retraite à l'âge normal, s'établissait à 77 302 \$.

L'information suivante est présentée conformément aux exigences du règlement d'application de la Loi sur les valeurs mobilières (Ontario) et de la législation correspondante des autres provinces canadiennes : La Haute direction de Trustco Royal compte 18 membres. En 1985, ces derniers ont reçu de Trustco Royal et de ses filiales une rémunération en espèces totalisant 2 041 297 \$. L'information fournie se rapporte à la Haute direction de Trustco Royal : président du Conseil d'administration, président et chef de la Direction et les vice-présidents responsables d'une partie ou d'un aspect important de l'entreprise de Trustco Royal, y compris les dirigeants de Trustco Royal et de certaines de ses filiales principales exerçant des pouvoirs de décision sur les grandes orientations de Trustco Royal. Le traitement des membres de la Haute direction est versé tous les mois ou toutes les deux semaines. Le niveau du traitement varie en fonction de la nature des responsabilités assumées par le titulaire et son augmentation est fondée exclusivement sur les résultats enregistrés et les mutations de poste. Le traitement est révisé une fois l'an. Les membres de la Haute direction peuvent se procurer des actions de Trustco Royal moyennant l'exercice des droits qui leur sont conférés, à la discrétion du Conseil d'administration, sous l'autorité du Régime d'actionnariat privilégié des membres de la Direction («RAP»). Le RAP permet l'achat d'actions à un escompte de 10 % du prix du marché, assorti d'un prêt à l'achat dont le taux d'intérêt est égal au montant des dividendes versés. Les participants au RAP peuvent prendre livraison de leurs actions chaque année, en nombres prédéterminés, sur une période de cinq ans, à la condition que les prêts à l'achat correspondants aient été remboursés. Ces prêts doivent être intégralement remboursés dans les cinq années de leur octroi. Un nombre d'actions égal à 10 % des actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal émises et en circulation a été réservé à des fins d'émission en vertu du RAP et de certains autres régimes d'intéressement. Se reporter à la rubrique «Modification du Régime d'actionnariat privilégié des membres de la Direction» à la page 8. Les membres de la Haute direction ont l'usage de voitures louées et ont accès à certains clubs dans l'accomplissement de leurs fonctions. En outre, ils sont couverts par la police d'assurance mentionnée sous la rubrique «Assurance-responsabilité des administrateurs et des dirigeants» à la page 14. La valeur totale de ces avantages en 1985 s'élevait à moins de 10 % de la rémunération en espèces versée aux membres de la Haute direction en 1985.

Les administrateurs de Trustco Royal se font rémunérer pour leurs services comme suit : Un montant forfaitaire de 10 000 \$ par année est payé trimestriellement à chaque administrateur, ajouté à un jeton de présence de 500 \$ au titre de chaque réunion du Conseil d'administration à laquelle il assiste. Un jeton de présence additionnel de 500 \$ peut être encaissé par l'administrateur qui requiert la totalité ou la presque totalité d'une journée supplémentaire pour se rendre aux réunions, ou en revenir. Les dirigeants de Trustco Royal qui agissent en qualité d'administrateurs ne reçoivent aucune rémunération en cette qualité. En outre, chaque administrateur reçoit un jeton de présence de 500 \$ au titre de chaque réunion des comités du Conseil d'administration à laquelle il assiste, sauf si cette réunion est tenue le même jour que celle du Conseil d'administration ou encore, si l'administrateur agit en qualité de dirigeant de Trustco Royal. Le président de chaque comité du Conseil d'administration reçoit un montant forfaitaire additionnel de 1 000 \$ par année en cette qualité, qui lui est payable trimestriellement. Les administrateurs sont également remboursés de leurs frais de voyage et autres débours engagés aux fins d'assister aux réunions du Conseil d'administration ou de ses comités ou encore, dans l'accomplissement de toute mission spéciale au nom du Trust Royal.

Endettement des administrateurs et des dirigeants de Trustco Royal

Trustco Royal a prêté des fonds à certains de ses dirigeants et employés et à ceux de ses filiales principales afin de leur permettre d'acheter des actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal aux termes de régimes d'actionnariat qui ont pris fin en 1981 ou au cours des années antérieures. Tous les prêts sont remboursables mensuellement et portent intérêt à un taux fixé tous les 6 mois, variant entre 6 % et le taux préférentiel. Depuis le 1^{er} janvier 1985, sept dirigeants de Trustco Royal ont été endettés envers Trustco Royal à titre d'aide financière, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous.

Trustco Royal ou ses filiales principales ont prêté des fonds à certains de leurs dirigeants et employés, garantis par affectation hypothécaire de leurs résidences. Depuis le 1^{er} janvier 1985, trois dirigeants de Trustco Royal ont été endettés envers Trustco Royal ou l'une de ses filiales principales au titre de prêts hypothécaires dépassant leur salaire annuel, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous.

Trustco Royal a prêté des fonds à certains administrateurs et dirigeants de Trustco Royal et de certaines de ses filiales en vertu du Régime d'actionnariat privilégié des membres de la Direction. 19 dirigeants (y compris deux administrateurs) de Trustco Royal ont été endettés envers Trustco Royal au titre de ces prêts, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous.

Le tableau suivant constitue un relevé des prêts accordés à certains administrateurs et dirigeants de Trustco Royal aux fins mentionnées ci-dessus.

Nom et municipalité de résidence	Prêts d'actionnariat en 1981 ou avant 1981		Prêts hypothécaires (Note 1)		Prêts du Régime d'actionnariat (Note 2)	
	Dette maximale depuis le 1 ^{er} janvier 1985	Dette en cours le 30 janvier 1986	Dette maximale depuis le 1 ^{er} janvier 1985	Taux d'intérêt	Dette en cours le 30 janvier 1986	Dette en cours le 30 janvier 1986
B. Lee Bentley Scarborough (Ontario)	15 398 \$	—	—	—	—	450 080 \$
David R. Cooper Scarborough (Ontario)	29 019	29 019	—	—	—	327 750
Michael A. Cornelissen Oakville (Ontario)	—	—	—	—	—	1 458 400
John R. Dorken Etobicoke (Ontario)	—	—	—	—	—	239 625
David W. S. Dunlop North York (Ontario)	—	—	—	—	—	546 750
James A. C. Ferenbach Mississauga (Ontario)	2 402	—	—	—	—	131 100

Nom et municipalité de résidence	Prêts d'actionariat en 1981 ou avant 1981		Prêts hypothécaires (Note 1)		Prêts du Régime d'actionariat (Note 2)	
	Dette maximale depuis le 1 ^{er} janvier 1985	Dette en cours le 30 janvier 1986	Dette maximale depuis le 1 ^{er} janvier 1985	Taux d'intérêt	Dette en cours le 30 janvier 1986	Dette en cours le 30 janvier 1986
H. Richard Gourlay Etobicoke (Ontario)	2 176	—	—	—	—	196 650
William C. Harker Toronto (Ontario)	—	—	—	—	—	1 031 600
Barry A. Henstock Oakville (Ontario)	—	—	—	—	—	576 040
William J. Inwood Toronto (Ontario)	—	—	—	—	—	524 300
Laurent M. Joly Toronto (Ontario)	—	—	—	—	—	208 120
Hartland M. MacDougall Belfountain (Ontario) (Note 3)	—	—	—	—	—	1 453 600
Charles F. Macfarlane Scarborough (Ontario)	6 549	6 440	—	—	—	421 950
Ian A. C. McCallum Oakville (Ontario)	—	—	—	—	—	237 750
F. Sandy Milligan Oakville (Ontario)	52 335	—	—	—	—	262 200
G. Roger Otley Oakville (Ontario)	65 470	—	68 096 77 080	(Note 4) Néant	41 049 Néant	524 400
E. Courtney Pratt Oakville (Ontario)	—	—	121 054	9,375 %	121 054	691 850
Paul F. Starita Toronto (Ontario)	—	—	—	—	—	371 240
D. Murray Wallace Oakville (Ontario)	—	—	126 500	11,25 %	125 455	897 800

Notes :

1. Les prêts hypothécaires indiqués ci-dessus sont ceux dont le montant total en cours dépassait le salaire annuel du dirigeant pour la période débutant le 1^{er} janvier 1985.
2. Tous les prêts du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction portent intérêt à un taux annuel égal au montant des dividendes en espèces versés chaque année sur les actions. Tous les documents, y compris les billets à ordre, concernant les octrois effectués le 30 janvier 1986 sous l'autorité du Régime sont en préparation.
3. En outre, un prêt à taux d'intérêt flottant a été octroyé à M. MacDougall en 1979, avant sa nomination au Conseil d'administration de Trustco Royal, dont 56 675 \$ demeurent impayés.
4. Taux de 9,125 % de janvier à septembre 1985 et de 6,25 % pour le reste de la période.

Options d'achat d'actions

Depuis le 1^{er} janvier 1985, des droits et des options visant l'achat d'actions ordinaires de catégorie A de Trustco Royal aux termes du Régime d'actionariat privilégié des membres de la Direction et du Régime d'achat d'actions des membres de la Direction, ont été octroyés respectivement à certains dirigeants de Trustco Royal qui les ont exercés ou, selon le cas, levées de la façon suivante :

Droits et options octroyés

Date	Nombre d'actions ordinaires de catégorie A	Prix par action	Variation du cours des actions ordinaires de catégorie A pour la période de 30 jours précédant la date de l'octroi	
			Haut	Bas
31 janvier 1985	4 000	17,75 \$	18 1/4 \$	16 3/4 \$
31 janvier 1985	286 000	15,975	18 1/4	16 3/4
18 avril 1985	4 000	20,625	21 1/4	18 7/8
18 avril 1985	75 000	18,562	21 1/4	18 7/8
18 juillet 1985	86 434	18,788	21 3/8	20
17 octobre 1985	30 000	18,225	20 3/8	19 5/8
12 décembre 1985	26 000	20,812	23 1/4	21 7/8

Droits exercés et options levées

Date	Nombre d'actions ordinaires de catégorie A	Cours de clôture à la date d'exercice ou de levée	Prix par action	Variation du cours des actions ordinaires de catégorie A pour la période de 30 jours précédant la date d'exercice ou de levée	
				Haut	Bas
31 janvier 1985	286 000	17 3/4 \$	15,975 \$	18 1/4 \$	16 1/4 \$
31 janvier 1985	4 000	17 3/4	17,75	18 1/4	16 1/4
15 avril 1985	2 000	19 1/4	13,25	19 3/4	18 7/8
6 mai 1985	2 000	20 1/4	13,25	21 1/4	18 7/8
18 juillet 1985	86 434	20 7/8	18,788	21 3/8	20
5 septembre 1985	800	22 7/8	13,25	23 1/2	21 5/8
1 ^{er} octobre 1985	800	19 5/8	13,25	23 3/8	19 5/8
17 octobre 1985	30 000	20 1/4	18,225	20 3/8	19 5/8
12 décembre 1985	26 000	23 1/8	20,812	23 1/4	21 7/8

Assurance-responsabilité des administrateurs et des dirigeants

Une police d'assurance-responsabilité pour les administrateurs et les dirigeants est en vigueur. Elle couvre les administrateurs et les dirigeants de Trustco Royal et de toutes ses filiales. La limite de garantie s'établit à 15 000 000 \$ pour chaque année de couverture, sous réserve d'une franchise équivalant à 5 % du montant de chaque perte qui est assurable pour un montant maximal de 1 000 000 \$.

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

La police paie 95 % de la perte assurable au-delà de la franchise applicable.

La prime payable pour l'exercice de 1985 s'établissait à 49 102 \$, dont 5 000 \$ furent payés par les administrateurs de Trustco Royal personnellement et le solde de 44 102 \$, par Trustco Royal.

Procédures judiciaires en instance

En août 1980, Campeau Corporation procédait à une offre d'achat au comptant («offre d'achat») visant le contrôle de Trustco Royal. Le Conseil d'administration et la Direction de Trustco Royal s'opposèrent publiquement à cette dernière et, en octobre 1980, Campeau Corporation abandonnait son offre et retournait toutes les actions de Trustco Royal déposées. En mai 1982, le Directeur chargé de la mise en application de la Loi instituait des poursuites en Cour suprême de l'Ontario en vertu de l'article 234 de la Loi contre Trustco Royal et les particuliers qui agissaient en qualité d'administrateurs de Trustco Royal à l'époque concernée («défendeurs»). Ces poursuites recherchent un jugement à l'effet que le défaut allégué des défendeurs de faire part aux actionnaires de Trustco Royal de certains faits pertinents à l'offre d'achat et connus des défendeurs, toujours selon les prétentions du demandeur, a constitué un abus des droits de certains actionnaires de Trustco Royal ou a porté atteinte à leurs intérêts ou n'en a pas tenu compte, en plus de contrevenir à certaines dispositions de la Loi. Le Directeur recherche en outre un jugement reconnaissant à tout actionnaire de Trustco Royal lésé par le défaut précité le droit de se faire compenser par les défendeurs pour la perte subie, le cas échéant, à ce titre. Trustco Royal et les administrateurs en cause contestent la poursuite.

Approbation des administrateurs

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

Le premier vice-président,
avocat en chef et secrétaire,



W. J. Inwood

le 30 janvier 1986

Annexe A

Projet de résolution spéciale modifiant les statuts

Résolution spéciale n° 1

(Traduction)

Attendu qu'il est opportun pour Trustco Royal de modifier ses statuts tel qu'il est prévu dans la présente résolution spéciale;

À ces causes, il est résolu à titre de résolution spéciale :

(1) de modifier les statuts de Trustco Royal en abrogeant les mots suivants dans la clause 5 :

«Le nombre des administrateurs ne pourra être inférieur à huit (8) ni supérieur à trente-sept (37)»

et en leur substituant les mots suivants :

«Le nombre des administrateurs est fixé à trente-trois (33)»

(2) de modifier les statuts de Trustco Royal en ajoutant les mots suivants à la fin de la clause 7 :

«Chaque porteur d'actions ordinaires de Trustco Royal habile à choisir les administrateurs dispose à cette fin d'un nombre de voix, égal à celui dont sont assorties ses actions ordinaires, multiplié par le nombre d'administrateurs à élire, et l'actionnaire peut les porter sur un ou plusieurs candidats de son choix; si l'actionnaire a voté pour plus d'un candidat, sans autres précisions, il sera réputé avoir réparti ses voix également entre les candidats.»

Modification du Règlement n° 1

Abrogation de l'âge de la mise à la retraite obligatoire des administrateurs

(Traduction)

Il est résolu que l'article 3.01 du Règlement n° 1 des Règlements de Trustco Royal Limitée qui se lit présentement comme suit :

«3.01 Éligibilité

(a) Ne peuvent être administrateurs les particuliers de moins de 18 ans d'âge, les faibles d'esprit qui ont été reconnus comme tels par un tribunal même étranger, les personnes autres que les particuliers, les personnes qui ont le statut de failli ou les personnes qui ont atteint 75 ans d'âge avant leur élection au poste d'administrateur. La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour être administrateur.»

soit abrogé et qu'il soit remplacé par le texte suivant :

«3.01 Éligibilité

(a) Ne peuvent être administrateurs les particuliers de moins de 18 ans d'âge, les faibles d'esprit qui ont été reconnus comme tels par un tribunal même étranger, les personnes autres que les particuliers ou les personnes qui ont le statut de failli. La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour être administrateur.»

Annexe B

Résumé de la procédure concernant l'exercice du droit à la dissidence de l'actionnaire

L'actionnaire dissident ne peut se prévaloir de l'article 184 de la Loi que pour la totalité des actions enregistrées à son nom mais détenues pour le compte du véritable propriétaire. L'actionnaire qui désire se prévaloir des dispositions de l'article 184 doit envoyer à Trustco Royal un avis d'opposition à la résolution spéciale, au plus tard à l'heure fixée pour la tenue de l'assemblée des actionnaires. Le dépôt de l'avis d'opposition ne prive pas l'actionnaire de son droit de vote sur la résolution spéciale. Une voix exprimée contre la résolution spéciale ne constitue pas un avis d'opposition. Une voix exprimée en faveur de la résolution spéciale prive l'actionnaire de tout autre droit en vertu de l'article 184.

Trustco Royal doit, dans les 10 jours suivant l'adoption de la résolution spéciale par les actionnaires, en aviser par écrit chaque actionnaire qui a déposé un avis d'opposition et qui n'a pas voté en faveur de la résolution ni retiré son opposition. L'actionnaire dissident doit, dans les 20 jours de la réception de l'avis d'adoption de la résolution spéciale ou, à défaut, dans les 20 jours de la date où il prend connaissance de l'adoption de la résolution, envoyer un avis écrit à Trustco Royal («demande de paiement») indiquant ses nom et adresse, le nombre d'actions sur lesquelles sa dissidence est fondée et une demande de versement de la juste valeur de ces actions. L'actionnaire dissident doit, dans les 30 jours de l'envoi de sa demande de paiement, envoyer à Trustco Royal ou à son agent des transferts les certificats représentant les actions sur lesquelles est fondée sa dissidence. À défaut par l'actionnaire dissident d'envoyer ses certificats d'actions, celui-ci ne peut se prévaloir des dispositions de l'article 184. Trustco Royal ou son agent des transferts doit immédiatement renvoyer à l'actionnaire dissident les certificats munis à l'endos d'une mention, dûment signée, attestant que le porteur est un actionnaire dissident.

Dès l'envoi de sa demande de paiement, l'actionnaire dissident perd tous ses droits en qualité d'actionnaire sauf celui de se faire rembourser la juste valeur de ses actions de Trustco Royal, à moins que (i) l'actionnaire dissident ne retire sa demande de paiement avant que Trustco Royal ne fasse une offre de versement («offre de remboursement») ou (ii) que Trustco Royal n'envoie pas dans les délais prescrits une offre de remboursement à l'actionnaire dissident.

Trustco Royal doit, dans les sept jours de la date d'entrée en vigueur des clauses modificatrices ou, si celle-ci est postérieure, de la date de réception par Trustco Royal d'une demande de paiement, envoyer à chaque actionnaire dissident qui a envoyé une demande de paiement, une offre de remboursement des actions de l'actionnaire dissident au montant qui, de l'avis des administrateurs, constitue la juste valeur de ces actions, avec une déclaration précisant le mode de calcul retenu par les administrateurs. Toutes les offres de remboursement des actions détenues par les actionnaires dissidents doivent être faites selon les mêmes modalités. Trustco Royal doit, dans les 10 jours de l'acceptation de l'offre de remboursement par l'actionnaire dissident, lui rembourser le montant indiqué dans l'offre de remboursement; l'offre de remboursement devient caduque si l'acceptation ne parvient pas à Trustco Royal dans les 30 jours de l'offre de remboursement.

À défaut par Trustco Royal de faire une offre de remboursement, ou par l'actionnaire dissident de l'accepter, Trustco Royal peut, dans les 50 jours de l'entrée en vigueur des clauses modificatrices ou dans les délais supplémentaires que le tribunal peut accorder, demander au tribunal de fixer la juste valeur des actions de l'actionnaire dissident. À défaut par Trustco Royal de saisir le tribunal, l'actionnaire dissident bénéficie pour le faire d'un délai supplémentaire de 20 jours ou de tout autre délai additionnel que le tribunal peut accorder. Ces demandes devront être portées devant la Cour suprême de l'Ontario qui est le tribunal du ressort du siège social de Trustco Royal.

L'actionnaire dissident qui présente une demande au tribunal n'est pas tenu de fournir une caution pour les frais. Tous les actionnaires dissidents dont Trustco Royal n'a pas acheté les actions doivent être mis en cause et seront liés par la décision du tribunal. Trustco Royal avisera chaque actionnaire dissident concerné de la date, du lieu et de la conséquence d'une demande, ainsi que du droit de l'actionnaire dissident de comparaître et d'être entendu en personne ou par ministère d'avocat.

Le tribunal doit fixer la juste valeur des actions de tous les actionnaires dissidents et il peut allouer, à sa discrétion, sur la somme attribuée à chaque actionnaire dissident, des intérêts à un taux raisonnable pour la période comprise entre la date d'entrée en vigueur des clauses modificatrices et celle du versement ordonné par le tribunal. Les frais de toute demande présentée devant le tribunal par Trustco Royal ou par l'actionnaire dissident seront laissés à la discrétion du tribunal.

Le texte qui précède n'est qu'un résumé des dispositions de la Loi applicables aux actionnaires dissidents. Ces dispositions à caractère technique sont complexes et il est suggéré au porteur d'actions de Trustco Royal qui désire se prévaloir de son droit à la dissidence d'obtenir l'aide de ses propres conseillers juridiques car le défaut de se conformer aux règles strictes de la Loi peut porter atteinte à son droit à la dissidence.

Europe

The Royal Trust Company of Canada*

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

Conseil d'administration

Président du Conseil

Nigel J. Robson

Administrateur délégué

Anthony A. Best

Michael A. Cornelissen

David L. Donne

H. Roy Gamble

Le très honorable

Lord Kimball, D.L.

Allen T. Lambert, O.C.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Colin S.R. Stroyan, T.D., W.S.

D. Murray Wallace

Stanley H. Wright

Royal Trust Bank (Jersey) Limited*

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

Conseil d'administration

Président du Conseil

Monsieur Le Comte de

**Cromer, K.G., G.C.M.G.,
M.B.E., P.C.**

Administrateur délégué

Ivor E.R. Mills

Anthony A. Best

Douglas J.E. Clothier

Michael A. Cornelissen

Henri L. Dubras

Geoffrey Hamon

Allen T. Lambert, O.C.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Sir Robert Le Masurier, D.S.C.

Francis Perrée

Nigel J. Robson

D. Murray Wallace

The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Limited*

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

Conseil d'administration

Président du Conseil

Monsieur Le Comte de

**Cromer, K.G., G.C.M.G.,
M.B.E., P.C.**

Administrateur délégué

Ivor E.R. Mills

Douglas J.E. Clothier

Michael A. Cornelissen

Henri L. Dubras

Geoffrey Hamon

Le sénateur Reginald R.

Jeune, O.B.E.

Allen T. Lambert, O.C.

Hartland M. MacDougall, C.M.

Sir Robert Le Masurier, D.S.C.

Francis Perrée

D. Murray Wallace

Royal Trust Bank (Isle of Man)*

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

Conseil d'administration

Président du Conseil

Edward R.M. Gawne

Eric S. Behn

Anthony A. Best

Michael A. Cornelissen

Roy K. Eason

Hartland M. MacDougall, C.M.

Thomas E. Osborne

Gerrard Smith

