

Annual Report for the Year ended December 31, 1971

United Funds Management Ltd.

MEMBER OF THE CANADIAN MUTUAL FUNDS ASSOCIATION



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

85 Richmond Street West, Toronto

Directors

N. W. Wallace, <i>Chairman of the Board</i>	Boston
James B. Prendergast, <i>President and Chief Executive Officer</i>	Toronto
Marvin T. Benson, C.L.U., <i>Vice-President</i>	Toronto
William R. Miller, <i>Vice-President, Finance and Treasurer</i>	Toronto
John H. Walsh, <i>Vice-President</i>	Toronto
Julius Jensen, III	Boston
Sabino Marinella	Boston
Robert F. Reid, Q.C.	Toronto

Other Officers

Stanley R. Anderson, <i>Vice-President and Secretary</i>	Toronto
Wilfrid D. Currie, <i>Vice-President</i>	Toronto
Jérôme J. H. Lapointe, <i>Vice-President</i>	Toronto
Ronald D. Walker, <i>Vice-President</i>	Toronto
Garnet T. Watchorn, <i>Vice-President</i>	Toronto
Robert L. Silverthorne, <i>Controller</i>	Toronto
F. Garth Collins, <i>Assistant Treasurer</i>	Toronto
W. Donald Forsey, <i>Assistant Treasurer</i>	Toronto
Gerald A. Gilbert, <i>Assistant Treasurer</i>	Kansas City
Rodney O. McWhinney, <i>Assistant Secretary</i>	Kansas City

Legal Counsel

Thomson, Rogers

Auditors

Price Waterhouse & Co.

Transfer Agent & Registrar

Canada Permanent Trust Company

Listed on:

Toronto Stock Exchange

Sales Offices:

Subsidiary companies maintain Regional Sales Offices in Vancouver, Calgary, Hamilton, Toronto, Ottawa, Montreal and Halifax; and 27 Divisional Sales Offices.



To our Shareholders:

I am pleased to submit this report for the year ended December 31, 1971. On balance, this was a relatively rewarding year for your company in terms of stability and growth. Profits improved, several new products were successfully introduced and a reorganization was completed of United Investment Services, our marketing subsidiary. Our more comprehensive product line and strengthened marketing program should provide a sound foundation for growth in 1972 and succeeding years.

Net income for the year was \$544,000 or 43 cents per share, compared with \$450,000 or 36 cents per share the previous year. The 1970 results include a gain on sale of investments of \$140,000. There was no comparable item in 1971. Consequently, earnings from operations for 1971 increased by 75 percent to \$544,000 (43 cents per share) from \$310,000 (25 cents per share) in 1970.

The economic uncertainties during 1971 in Canada and the United States and the restructuring of monetary relationships among the major trading countries caused volatile price movements in North American stock markets. These developments affected the total value of assets managed by your company and also influenced the volume of sales and redemptions of mutual fund shares.

Assets under management at December 31, amounted to \$396 million, a marginal increase over the total of \$382 million in 1970. The company no longer serves as manager for United Funds Canada-International Ltd., a fund sold in the United States until the early sixties. The assets of this fund (\$8.4 million at December 31, 1970) are not included in the above totals.

Total sales of mutual funds declined to \$27 million from \$37 million the previous year. A change in trend was experienced at year end, when sales for December exceeded those for the same month a year earlier, the first such increase for more than a year. We are happy to report this recovery is continuing in 1972. Redemptions from our Canadian-based funds in 1971 totalled \$55 million, an increase from \$42 million a year ago. Redemptions reached a peak in October and declined substantially in each of the two succeeding months.

Gains in management fees, service fees and other income were more than offset by a reduction in sales charges of approximately \$800,000, resulting in a \$550,000 decline in gross revenue to \$5.7 million from \$6.2 million.

Reflecting the drop in sales charges, salesmen's commissions declined \$525,000. Our continuing efforts to reduce costs without impairing service, resulted

in a reduction of \$321,000 in general expenses. These combined savings effected an earnings increase from our mutual fund activities of approximately 90 percent to \$328,000 from \$172,000 in 1970.

The management fee for United Accumulative Fund Ltd. has been increased to the same schedule as for United Venture Fund Ltd. and in return, your company will assume the normal operating expenses of United Accumulative Fund Ltd. The effect this new arrangement will have on earnings depends on the total assets of this fund and general investment market conditions. The change should provide some additional income to the company and help to offset the increasing costs of providing appropriate services to our mutual fund clients.

UNITED INVESTMENT SERVICES

During the year, a major reorganization of our sales force was undertaken and, at year-end, three new mutual funds were introduced. These new funds, United Security Fund, United Accumulative Retirement Fund and United Venture Retirement Fund, cater to special investor requirements. United Security Fund appeals to investors seeking conservation of capital and good income yield. The retirement funds, which continue our participation in the rapidly expanding registered retirement savings plan market, were created to meet new federal investment requirements for tax-deductible retirement plans. These plans require a minimum of 90 percent of assets to be in Canadian securities.

The federal tax reform legislation, effective January 1, 1972, caused us to make many adjustments, not only for registered retirement plans but also in many other aspects of our mutual fund operations. Among new services for our fundholders, we will be maintaining records and computing realized gains on the redemption of mutual fund investments for capital gains tax calculations. This service will assist present clients and also, we believe, broaden the market for mutual fund sales.

Considerable effort is being devoted to obtaining greater productivity from our sales force. This is not an easy task. However, a start has been made and with the development of new programs and methods planned for 1972, plus our new mutual fund products, we can meet the challenge with confidence.

EXECUTIVE APPOINTMENT

The reorganization of our sales force was highlighted by the appointment of Marvin T. Benson, C.L.U., as president of our sales subsidiaries, United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec)

Ltd., and of our life insurance subsidiary, United Investment Life Assurance Company. In addition, Mr. Benson was elected a director and vice-president of your company. Mr. Benson has a strong and successful background in senior marketing positions with a leading life insurance company. I am confident that the special strengths and skills which Mr. Benson brings to our company will do much to further our progress.

LIFE INSURANCE

United Investment Life Assurance Company (UILAC), a 74.9 percent owned subsidiary, continued its rewarding growth during the year. The face value of policies issued during the year totalled \$150 million, a 22% increase over 1970. Business in force increased from \$179 million at December 31, 1970 to \$294 million at December 31, 1971.

During the year, United Investment Life introduced a unique Modified Term policy which has proved very successful and is now its largest selling product. A more detailed review of the life company's activities is contained in the UILAC annual report which is appended to this report.

The statements included in the report of UILAC are in accordance with the requirements of the Superintendent of Insurance for Canada. The accounts of this subsidiary are not consolidated with the accounts of your company. Net income of United Funds Management Ltd., however, includes your company's share of the earnings of this subsidiary, determined in accordance with generally accepted accounting principles.

The statutory loss has been adjusted to defer acquisition costs incurred in the year relating to policies issued. These costs represent an important asset – the right to receive future premium income. Such costs are then expensed in subsequent years as the related premium income is received. We wish to point out that these adjustments still follow what we believe to be a conservative accounting basis. The United Funds Management Ltd. share of the net income (as adjusted) of the life insurance subsidiary for the year was \$216,000, an increase of 56 percent from \$138,000 in 1970.

REVIEW AND OUTLOOK

Among the major Canadian events of 1971 must be included the federal tax reform legislation, brought down by the government following a decade of study and debate. The effect of the new regulations regarding retirement and pension plans and their investments, the new capital gains tax, changes in estate taxation and general corporate and personal income tax application required careful consideration by your

management in planning for the needs of the company and its clients.

The mutual fund industry achieved substantially all of its goals in the tax legislation. Your company has been working with other members of the industry through the Canadian Mutual Funds Association to obtain a fair method of taxation for mutual funds and their shareholders. Discussions with the government are continuing and we are optimistic they will be reflected in further revisions to the tax legislation in the near future.

The world monetary scene in 1971 was one of the most unsettled in many years. From the beginning of the year, the North American economies were in a recovery phase, and the Canadian economy in particular was showing surprising strength. The sudden imposition in mid-August of aggressive new United States economic policies and the breakdown in monetary relationships among the major trading countries brought a shock wave of uncertainty to the business scene and violent reaction in securities markets.

Steps taken by the Canadian government and negotiations among the trading nations are leading to new arrangements which hopefully will be of some permanent duration.

As we proceed into 1972, the Canadian and U.S. economies appear in a generally sound condition for sustained business expansion. Forthcoming elections in both countries will sustain a political climate favouring economic stimulation. Actions must, however, be weighed against the possibility of increased inflation.

We can expect some significant developments in 1972 in Canadian government policy on foreign ownership. Unfortunately, in discussions of this subject, the voice of reason is frequently drowned by the voice of emotion. In this global community, we must be careful that the barriers we erect for nationalistic sentiment do not become impediments to progress.

On your behalf, I would like to express my sincere appreciation to all employees and representatives for their contribution to our progress in 1971.



J. B. PRENDERGAST

President and Chief Executive Officer

February 8, 1972.



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Consolidated Statement of Income and Earned Surplus

	Year Ended December 31	
	1971	1970
INCOME:		
Sales charges	\$1,744,000	\$2,546,000
Management and advisory fees	2,329,000	2,262,000
Service fees	1,148,000	1,116,000
Interest, dividends and other income	503,000	351,000
	<u>5,724,000</u>	<u>6,275,000</u>
EXPENSES:		
Salesmen's commissions	946,000	1,472,000
Selling, investment research, management and general administration	4,138,000	4,459,000
Income taxes	312,000	172,000
	<u>5,396,000</u>	<u>6,103,000</u>
	328,000	172,000
Add share of earnings of United Investment Life Assurance Company (note 1)	216,000	138,000
Extraordinary item – gain on sale of investments	—	140,000
	<u>544,000</u>	<u>450,000</u>
Net income for the year	4,726,000	4,276,000
Earned surplus, beginning of year	<u>\$5,270,000</u>	<u>\$4,726,000</u>
Earned surplus, end of year		
Net income per share before extraordinary item	43.6¢	24.9¢
Net income per share after extraordinary item	43.6¢	36.1¢

Consolidated Statement of Source and Disposition of Funds

	Year Ended December 31	
	1971	1970
Source of funds:		
From operations:		
Net income for the year	\$ 544,000	\$ 450,000
Non-cash items deducted (added) in arriving at net income		
Depreciation and amortization	108,000	118,000
Decrease in deferred income taxes	(38,000)	12,000
Increase in equity in United Investment Life Assurance Company	(216,000)	(138,000)
	<u>398,000</u>	<u>442,000</u>
Disposition of funds:		
Investment in Toronto Securities Company (note 1)	481,000	—
Net investment in (redemption of) shares of managed mutual funds	202,000	(624,000)
Expenditures on fixed assets (net)	22,000	51,000
	<u>705,000</u>	<u>(573,000)</u>
Increase (decrease) in funds during year	<u>\$ (307,000)</u>	<u>\$1,015,000</u>



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

	December 31	
	1971	1970
Current Assets:		
Cash	\$ 144,000	\$ 102,000
Short-term corporate notes, at cost, which approximates market	2,018,000	2,052,000
Accounts receivable –		
Clients for sale of mutual fund shares	8,000	23,000
Managed mutual funds	267,000	283,000
Toronto Securities Company, affiliate	140,000	187,000
Other	188,000	147,000
Deposits and prepaid expenses	134,000	194,000
	<u>2,899,000</u>	<u>2,988,000</u>
Investments:		
United Investment Life Assurance Company, subsidiary (note 1)	1,904,000	1,688,000
Managed mutual funds, at cost (net asset value		
1971 – \$415,000; 1970 – \$138,000)	341,000	139,000
Toronto Securities Company, affiliate, at cost (note 1)	616,000	135,000
Other investments, at cost	110,000	110,000
	<u>2,971,000</u>	<u>2,072,000</u>
Furniture, equipment and leasehold		
improvements, at cost	836,000	857,000
Less accumulated depreciation and amortization	580,000	515,000
	<u>256,000</u>	<u>342,000</u>
	<u><u>\$6,126,000</u></u>	<u><u>\$5,402,000</u></u>

LIABILITIES, CAPITAL AND SURPLUS

Current Liabilities:

Accounts payable and accrued liabilities
Commissions payable
Income taxes payable

December 31	
1971	1970
\$ 274,000	\$ 318,000
86,000	77,000
266,000	13,000
626,000	408,000
—	38,000
230,000	230,000
5,270,000	4,726,000
5,500,000	4,956,000
\$6,126,000	\$5,402,000

Deferred income taxes

Capital:

Authorized –
1,250,000 shares without par value

Issued –
1,248,460 shares

Earned surplus

Approved on behalf of the Board:

J. B. Prendergast, Director

M. T. Benson, Director

Auditors' Report

To the Shareholders of

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

We have examined the consolidated balance sheet of United Funds Management Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1971 and the consolidated statements of income and earned surplus and source and disposition of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and disposition of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
January 28, 1972.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1971

1. BASIS OF CONSOLIDATION:

The consolidated financial statements include the accounts of United Funds Management Ltd., United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd.

The Company's share of earnings in the affiliated partnership of Toronto Securities Company is included in other income. As of October 1, 1971, the Company increased its capital contribution to Toronto Securities Company and its share of earnings from 50% to 75% thereof, excluding any related management fee reductions.

The accounts of United Investment Life Assurance Company, a 74.9% controlled subsidiary, have not been consolidated due to the difference in its activities compared with those of the Company and its consolidated subsidiaries. The accounts of this subsidiary, which are prepared in accordance with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada, are appended to this report. The Company has followed generally accepted accounting principles in determining its share of earnings and the underlying equity of this subsidiary. Under this method, acquisition costs incurred in the year in which policies are issued have been deferred and will be expensed as premium income is received, certain other items that are reflected in the income account to comply with statutory requirements have been regarded as assets or liabilities and appropriate income taxes have been provided. The effect of these adjustments is to increase the Company's share of earnings by \$283,000 during 1971, \$203,000 during 1970 and by \$643,000 cumulatively to December 31, 1971.

2. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

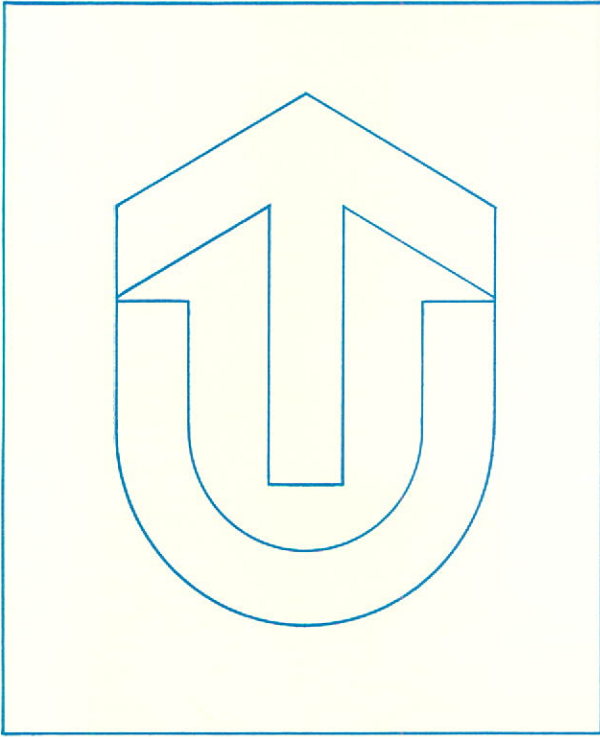
In 1971 the Company and its subsidiaries paid the following remuneration to 6 directors of whom 4 were also officers, 4 past directors of whom 1 was an officer, 7 other officers and 1 former other officer;

	As Directors	As Officers
United Funds Management Ltd.	\$200	\$354,000
Subsidiaries	—	46,000

3. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES:

- The Company is committed to pay an annual rent of approximately \$300,000 commencing later in 1972, for a period of ten years for new head office facilities.
- The Company's wholly-owned subsidiaries, United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd. may be named as co-defendants, together with certain former members of their sales forces, in suits alleging damages as a result of the activities of these individuals early in 1971, which were outside the scope of their authority. No reasonable estimate of damages, if any, can be made at this time.

In the opinion of counsel, the matter falls within the scope of an insurance policy carried by United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd., subject to the primary liability of the aforementioned individuals.



United . . .

mutual fund investments

term life insurance coverage

United Investment Services provides to Canadians a variety of investment opportunities in the form of mutual funds and a selection of term life insurance coverages designed to complement mutual fund investment plans.

Marketed exclusively by U.I.S. and managed by its parent company, United Funds Management, the mutual funds are designed to provide for a broad range of client needs.

MUTUAL FUNDS

United Investment Services offers:

- Four conventional mutual funds, with varying investment objectives.
- Two specialized retirement funds.
- A unique new fund with a portfolio which will include government-insured mortgages in addition to bonds and equities.
- A pooled pension fund.

United Accumulative Fund Ltd., the largest, seeks long-term growth of capital through investment in marketable securities, primarily common stocks. Shares may be purchased through a cash investment, a monthly savings plan extending over 10 or 15 years, or a variable withdrawal plan that is ideal for retirement.

United Venture Fund Ltd. seeks unusually high growth on investments, primarily by investing in aggressive companies that take advantage of technological changes and advances in production and marketing. United Venture Fund accepts a high degree of risk in its investment selection.

United Horizon Fund Ltd. seeks securities with exceptional growth potential. The fund emphasizes new issues and companies at an early stage of development, especially those exploiting new processes and techniques, and accepts a high degree of risk.

United American Fund Ltd. has a primary objective of long-term growth of capital through investment in

stocks of American companies that participate in growth of the U.S. economy.

United Pension Fund is an investment fund for employee pension plans. The primary objective is long-term growth of capital through investment in shares, predominantly of Canadian companies that participate in the growth of the national economy.

United Accumulative Retirement Fund and **United Venture Retirement Fund**, mutual fund investment trusts with their assets invested in separate portfolios, qualify for Registered Retirement Savings Plan investments under Canadian income tax laws.

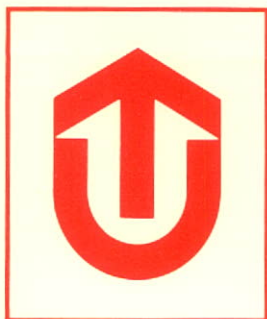
United Accumulative Retirement Fund is a growth fund; its objective is long-term growth of capital through investment in securities, primarily Canadian common stocks. United Venture Retirement Fund is a speculative fund, accepting a high degree of risk. It aims at unusually high growth and its investment philosophy is identical with that of United Venture Fund. All United "Tax Saving Plans" are based on investments in these qualified Registered Retirement Savings Plan funds.

United Security Fund is a mutual fund investment trust investing in bonds, debentures, preference and dividend-paying common shares. Additionally, the portfolio will include mortgages insured by the Government of Canada through Central Mortgage and Housing Corporation, and mortgage-backed securities insured by the Government of the United States through guarantee by the Government National Mortgage Association. The investment objective is to combine relative long-term stability of investment with a good income yield and reasonable potential for capital gains.

LIFE INSURANCE

United Investment Life Assurance Company offers exclusively through United Investment Services a selection of term life insurance coverages designed to complement mutual fund investment plans. The United credo is that protection and investment should be sought under separate contracts and not be combined in an insurance policy. Only through economical term coverage can an individual of modest means afford adequate protection for his family and estate.

United was one of the first companies in Canada to introduce the unique Modified Term policy, essentially a 10-year term policy giving to those who maintain their policy through the full period a final net cost appreciably less than regular term insurance. After 10 years, attractive options are available to the insured, including reducing term to age 100.



United Investment Life Assurance Company
3rd Annual Report FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

United Investment Life Assurance Company

To our Shareholders:

My remarks will be general since my association with your company began near the end of the year under review. I have asked John Walsh, vice-president and general manager, to report in detail on progress in 1971.

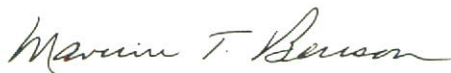
First, I am delighted to be a part of this organization. It is a growing company that from the beginning has been characterized by strong and capable management. Most important, it has an effective, well-trained sales team.

There is no doubt that the company's basic philosophy has been a key factor in its growth. United believes that term life insurance provides the best possible form of protection. We do not believe that life insurance should be regarded as a means of investment. For this reason our policies are designed primarily to give adequate protection at the lowest possible cost.

We offer our policies through the representatives of United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd., subsidiaries of United Funds Management Ltd., one of Canada's major mutual fund management companies. This means that we are represented throughout Canada by qualified financial planning consultants able to offer their clients the best of both protection and investment opportunities.

However, a growing company must constantly seek ways to improve its performance. To this end we are currently developing new programs that will help our sales representatives do an even better job. In addition, we are constantly looking for new avenues to ensure substantial growth in the future.

The immediate prospect for business is in our favor. Forecasts for 1972 give every indication that we can continue the impressive growth pattern already established.



February 8, 1972

MARVIN T. BENSON, C.L.U.
President

United Investment Life Assurance Company

To our Shareholders:

Continued sales expansion, a strengthening of management and exciting new product development were the highlights of 1971 – our third full year of operation.

The company began operations in August, 1968, and sales of new business grew rapidly from \$6 million in that year to \$70 million in 1969, \$123 million in 1970 and \$150 million in 1971.

Business in force was \$294 million at December 31, 1971, an increase from \$179 million a year earlier.

During the year, gross revenue increased from approximately \$1.3 million to \$2.1 million. Expenses increased comparably, however, because of the substantial volume of new business written. The lapse rate of business in force has been contained at a satisfactory level.

The company maintains its accounts in accordance with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada. On this basis a loss for the year of \$90,000 was recorded, compared with a loss of \$87,000 in 1970. We are pleased that in 1971, as in 1970, the company was in a net positive cash flow position.

Earnings determined in accordance with generally accepted accounting principles would have been \$288,000 for the year as compared with \$184,000 for the previous year. Using these principles the statutory loss would have been adjusted to defer acquisition costs incurred in the year relating to policies issued. These costs represent an important asset – the right to receive future premium income. Such costs would then be expensed in subsequent years as the related premium income is received.

During 1971, there was an important management change. Marvin T. Benson, C.L.U., was appointed president and director of United Investment Life Assurance Company on November 1, succeeding Gordon E. Eddolls, president of the company since inception who ended his association with the United Group.



Mr. Benson was also appointed president and a director of United Investment Services, our affiliated sales organization, and a vice-president and director of United Funds Management Ltd., our parent company.

Mr. Benson was formerly National Director of Marketing and Agencies with Aetna Life & Casualty, Hartford, Connecticut. During his 23 years with this company he gained comprehensive marketing experience both in the field and in the head office. His thorough knowledge of all phases of life insurance will be of substantial assistance to this company.

The year was also highlighted by the development and introduction of United's new Modified Term policy, a major marketing innovation. We were one of the first companies in Canada to introduce this unique product.

Modified Term is a 10-year term policy providing substantial cost savings for those who maintain it in force for the full 10 years. The policy also provides attractive options to the insured at the end of the 10-year period, including reducing term to age 100.

Our first year of sales of this policy showed conclusively that many customers are prepared to pay a higher first-year premium to enjoy the longer-term benefit of ultimate lower net cost. Acceptance of this product, both by the public and by our sales representatives, has been excellent, resulting in a substantial increase of total sales.

This new type of coverage augments our regular range of more conventional term policies. These remain in strong demand and continue to constitute the major portion of our sales.

It is to the well deserved credit of our employees and sales organization that our third full year of operation was successful in terms of financial progress.

JOHN H. WALSH
Vice-President and General Manager

February 8, 1972

United Investment Life Assurance Company

Balance Sheet

	December 31	
	1971	1970
Assets		
Bonds, at amortized cost, which approximates market	\$ 409,000	\$ 120,000
Short-term corporate notes, at cost, which approximates market	1,245,000	1,757,000
Cash	504,000	189,000
Segregated Equity Fund, at market value	98,000	65,000
Other assets	50,000	44,000
	<u>\$2,306,000</u>	<u>\$2,175,000</u>
Liabilities		
Actuarial liability for insurance contracts	\$ 234,000	\$ 165,000
Claims payable	209,000	145,000
Due to affiliated companies	10,000	10,000
Segregated Equity Fund, at market value	98,000	65,000
Other	129,000	74,000
	<u>680,000</u>	<u>459,000</u>
Capital:		
Authorized – 2,000,000 shares of the par value of \$1 each		
Issued and fully paid – 1,000,000 shares	1,000,000	1,000,000
Surplus:		
Contributed surplus	1,000,000	1,000,000
Deficit	(374,000)	(284,000)
	<u>626,000</u>	<u>716,000</u>
	<u>1,626,000</u>	<u>1,716,000</u>
	<u>\$2,306,000</u>	<u>\$2,175,000</u>

Approved on behalf of the Board:

MARVIN T. BENSON, Director

JOHN H. WALSH, Director

United Investment Life Assurance Company

Statement of Income and Deficit

	Year ended December 31	
	1971	1970
Income:		
Insurance premiums and reinsurance		
commissions	\$1,966,000	\$1,131,000
Investment income	128,000	159,000
	<u>2,094,000</u>	<u>1,290,000</u>
 Expenses:		
Agency, underwriting, selling and		
general administration	712,000	538,000
Reinsurance premiums	655,000	325,000
Commissions	565,000	334,000
Provision for policy benefits including claims		
incurred of \$154,000 (1970 – \$78,500)	252,000	180,000
	<u>2,184,000</u>	<u>1,377,000</u>
Loss for the year	90,000	87,000
Deficit, beginning of year	284,000	197,000
Deficit, end of year	<u>\$ 374,000</u>	<u>\$ 284,000</u>



Note to the Financial Statements **December 31, 1971**

These financial statements have been prepared in conformity with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada.

Auditors' Report

To the Shareholders of
United Investment Life Assurance Company:

We have examined the balance sheet of United Investment Life Assurance Company as at December 31, 1971 and the statement of income and deficit for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The actuarial liability for insurance contracts has been determined and certified by Mr. M. D. R. Brown, an independent actuary, and has not otherwise been verified by us.

In our opinion, with the foregoing explanation, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1971 and the results of its operations for the year then ended, in accordance with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.

Toronto, Canada,
January 28, 1972.

United Investment Life Assurance Company

85 Richmond Street West, Toronto, Ontario



Directors

James B. Prendergast,	<i>Chairman of the Board</i>	Toronto
Marvin T. Benson, C.L.U.,	<i>President</i>	Toronto
John H. Walsh,	<i>Vice-President and General Manager</i>	Oakville
Maurice Désy, Q.C.		Montreal
Graham M. MacLachlan		Toronto
Robert F. Reid, Q.C.		Toronto
M. J. Wallace		Boston
N. W. Wallace		Boston

Other Officers

Stanley R. Anderson,	<i>Vice-President and Secretary</i>
William R. Miller,	<i>Vice-President and Treasurer</i>
Robert L. Silverthorne,	<i>Controller and Assistant Secretary</i>
W. Donald Forsey,	<i>Assistant Treasurer</i>

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT	
United Investment Life Assurance Company	Toronto

INVESTMENT MANAGER	
United Funds Management Ltd.	Toronto

CUSTODIAN OF SECURITIES	
Bank of Montreal	Toronto

LEGAL COUNSEL	
Thomson, Rogers	Toronto

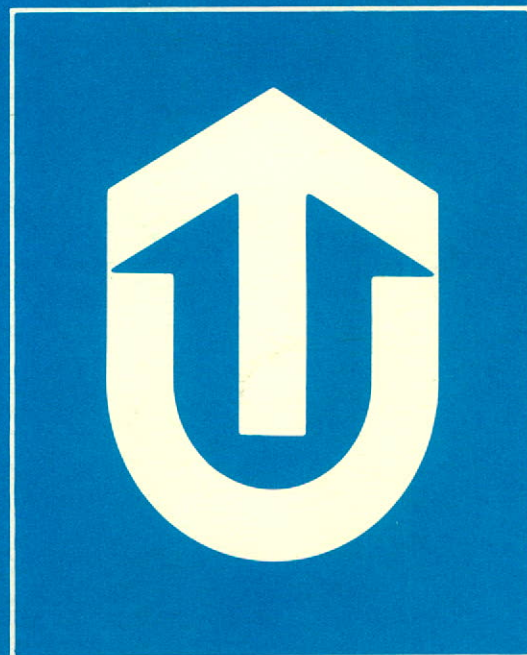
AUDITORS	
Price Waterhouse & Co.	Toronto

CONSULTING ACTUARIES	
Eckler, Brown & Company Ltd.	Toronto

Rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 1971

United Funds Management Ltd.

MEMBRE DE L'ASSOCIATION CANADIENNE DES FONDS MUTUELS



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

85 Richmond Street West, Toronto

Direction

N. W. Wallace, <i>Président du conseil d'administration</i>	Boston
James B. Prendergast, <i>Président et chef de la direction</i>	Toronto
Marvin T. Benson C.L.U., <i>Vice-président</i>	Toronto
William R. Miller, <i>Vice-président, finances et trésorier</i>	Toronto
John H. Walsh, <i>Vice-président</i>	Toronto
Julius Jensen, III	Boston
Sabino Marinella	Boston
Robert F. Reid, C.R.	Toronto

Autres membres de la direction

Stanley R. Anderson, <i>Vice-président et secrétaire</i>	Toronto
Wilfrid D. Currie, <i>Vice-président</i>	Toronto
Jérôme J. H. Lapointe, <i>Vice-président</i>	Toronto
Ronald D. Walker, <i>Vice-président</i>	Toronto
Garnet T. Watchorn, <i>Vice-président</i>	Toronto
Robert L. Silverthorne, <i>Contrôleur</i>	Toronto
F. Garth Collins, <i>Trésorier-adjoint</i>	Boston
W. Donald Forsey, <i>Trésorier-adjoint</i>	Toronto
Gerald A. Gilbert, <i>Trésorier-adjoint</i>	Kansas City
Rodney O. McWhinney, <i>Secrétaire-adjoint</i>	Kansas City

Conseillers juridiques

Thomson, Rogers

Vérificateurs comptables

Price Waterhouse & Cie

Agent de transfert et Registraire

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

Inscription à la cote:

La Bourse de Toronto

Bureaux de vente:

Les filiales maintiennent des bureaux de vente régionaux à Vancouver, Calgary, Hamilton, Toronto, Ottawa, Montréal et Halifax; et 27 bureaux de vente divisionnaires.



Aux actionnaires,

C'est avec plaisir que je présente ce rapport sur l'exercice clos le 31 décembre 1971. Considéré dans son ensemble, cet exercice a été relativement satisfaisant pour votre compagnie, au point de vue stabilité et croissance. Les gains se sont améliorés, plusieurs nouveaux produits ont été lancés avec succès et une réorganisation a été effectuée au sein de notre filiale pour la commercialisation, United Investment Services. L'élargissement de notre éventail de produits et le développement de notre programme de commercialisation devraient constituer de solides fondations pour une expansion au cours de 1972 et des années suivantes.

Le revenu net de l'exercice a été de \$544,000, soit 43 cents par action en comparaison de \$450,000 ou 36 cents par action pour l'exercice précédent. Dans les résultats de 1970, un gain de \$140,000 sur la vente de placements était inclus. Il n'y a pas de poste comparable en 1971; en conséquence, les gains provenant de l'exploitation en 1971 ont augmenté de 75%, en passant de \$310,000 (25 cents par action) en 1970 à \$544,000 (43 cents par action).

L'incertitude économique qui a sévi en 1971 au Canada et aux Etats-Unis et la révision des structures monétaires entre les principaux partenaires commerciaux ont provoqué une instabilité des cours dans les marchés nord-américains. Cette situation a affecté la valeur totale de l'actif géré par votre compagnie et a également influencé le volume de vente et de rachat des actions de fonds mutuels.

L'actif sous gestion, au 31 décembre, atteignait \$396 millions, ce qui représente une augmentation par rapport au total de \$382 millions en 1970. La compagnie ne remplit plus les fonctions de compagnie de gestion du United Funds Canada-International Ltd., un fonds vendu aux Etats-Unis jusqu'au début de la décade soixante. L'actif de ce fonds (\$8.4 millions au 31 décembre 1970) n'est pas inclus dans les totaux ci-dessus.

Le total des ventes de fonds mutuels est descendu de \$37 millions pour l'exercice précédent à \$27 millions.

Un changement de tendance s'est fait sentir à la fin de l'année, où les ventes de décembre ont dépassées celles du même mois l'année précédente; c'est la première amélioration de la sorte depuis plus d'un an. Nous sommes heureux de déclarer que cette reprise se poursuit en 1972. Les rachats de nos fonds canadiens, en 1971, ont atteint \$55 millions, alors qu'ils se montaient seulement à \$42 millions l'année précédente. Les rachats ont atteint un sommet en octobre et ont ensuite considérablement décliné au cours des deux mois suivants.

Les gains, en honoraires de gestion, frais de service et autres revenus, ont été effacés par une diminution des frais de vente d'environ \$800,000 qui a eu pour résultat une baisse de \$550,000 du revenu brut qui de \$6.2 millions est descendu à \$5.7 millions.

A l'instar de cette baisse des frais de vente, les commissions des vendeurs ont diminué de \$525,000. Nos efforts soutenus pour réduire les frais sans porter atteinte à la qualité du

service, nous ont permis de réduire les dépenses générales de \$321,000. Ces économies nous ont permis d'augmenter les gains provenant de l'activité de nos fonds mutuels d'environ 90%, soit de \$172,000 en 1970 à \$328,000.

Les honoraires de gestion de United Accumulative Fund Ltd. ont été augmentés pour correspondre à ceux de United Venture Fund Ltd. et en retour, votre compagnie assumera les dépenses normales d'exploitation de United Accumulative Fund Ltd. Le résultat que ces nouvelles dispositions auront sur les gains dépend de l'actif total de ce fonds et des conditions générales du marché. Ce changement devrait apporter un revenu supplémentaire à la compagnie et permettre de contrebalancer l'accroissement des frais encourus pour procurer des services adéquats à nos clients de fonds mutuels.

UNITED INVESTMENT SERVICES

Au cours de l'exercice une importante réorganisation de notre effectif de vente a été entreprise et vers la fin de l'année, trois nouveaux fonds mutuels ont été lancés. Ces nouveaux fonds, le fonds de retraite United Accumulative, le fonds de retraite United Venture et United Security Fund, répondent aux exigences spéciales de l'investisseur. United Security Fund séduit les investisseurs qui recherchent la préservation du capital et un bon rendement. Les fonds de retraite, qui nous permettent de continuer à participer au marché en rapide expansion des plans d'épargne-retraite enregistrés, ont été créés pour satisfaire aux nouvelles exigences fédérales en matière d'investissement des plans de retraite non imposables, qui veulent qu'au minimum 90% de l'actif soient investis en titres canadiens.

La réforme fiscale fédérale qui est entrée en vigueur le 1er janvier 1972 nous a obligés de faire de nombreuses modifications, non seulement dans nos plans de retraite enregistrés, mais aussi dans bien d'autres aspects des activités de nos fonds mutuels. Entre autres nouveaux services à la disposition de nos actionnaires, nous tiendrons les dossiers et calculerons les gains réalisés sur le rachat de placements dans les fonds mutuels aux fins de l'impôt sur les gains en capital. Ce service sera apprécié par nos clients actuels et aussi, nous l'espérons, élargira le marché pour les ventes de fonds mutuels.

Des efforts considérables ont été faits pour augmenter la productivité de notre effectif de vente. Ceci n'est pas une tâche facile, toutefois, un premier pas a été fait et avec le développement des nouveaux programmes et des nouvelles méthodes prévus pour 1972, en plus de nos nouveaux produits, nous pouvons relever le défi avec confiance.

NOMINATION À LA DIRECTION

Un fait important dans la réorganisation de notre effectif de vente a été la nomination de Marvin T. Benson, C.L.U., à la présidence de nos filiales de vente, United Investment Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée et de notre filiale dans l'assurance-vie, La Compagnie d'Assurance Vie United Investment. En outre, Monsieur

Benson a été nommé administrateur et vice-président de votre compagnie. Monsieur Benson a acquis une solide expérience à la direction de la commercialisation d'une importante compagnie d'assurance-vie. Je suis certain que le talent et les connaissances que Monsieur Benson apporte à notre compagnie nous aideront à avancer dans la voie du progrès.

ASSURANCE-VIE

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (UILAC), une filiale dont la compagnie possède 74.9% des actions, a poursuivi sa remarquable progression pendant cet exercice. La valeur nominale des polices souscrites au cours de l'exercice a atteint \$150 millions, soit une augmentation de 22% par rapport à 1970. Le chiffre d'affaires est passé de \$179 millions au 31 décembre 1970 à \$294 millions au 31 décembre 1971.

Au cours de l'exercice, l'assurance-vie United a lancé la police Temporaire Modifiée, unique en son genre, qui a remporté un succès certain et qui est maintenant son produit le plus vendu. Un examen plus détaillé des activités de notre compagnie d'assurance-vie figure dans le rapport annuel de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment qui est annexé à ce rapport.

Les états qui figurent sur le rapport de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment sont conformes aux exigences du Directeur des Assurances du Canada. Les comptes de cette filiale ne sont pas consolidés avec les comptes de votre compagnie. Le revenu net de United Funds Management Ltd. comprend cependant la part revenant à la compagnie des gains de cette filiale, déterminée selon les principes comptables généralement reconnus.

La perte réglementaire a été redressée pour reporter les frais d'acquisition encourus pendant l'année de souscription des polices. Ces frais représentent un avantage important: le droit de recevoir le futur revenu des primes. Ces frais sont alors étalés sur les années suivantes au fur et à mesure de la réception du revenu des primes. Nous désirons faire remarquer que ce redressement suit toujours ce que nous pensons être un méthode comptable conservatrice. La part revenant à United Funds Management Ltd. du revenu net (tel que redressé) de sa filiale, la compagnie d'assurance-vie, pour l'exercice, est de \$216,000, soit une augmentation de 56% par rapport à \$138,000 en 1970.

REVUE ET PERSPECTIVES

Au nombre des principaux événements qui ont marqué l'histoire canadienne en 1971, nous devons compter la réforme fiscale fédérale adoptée par le gouvernement après une décade d'études et de débats. Les conséquences de cette nouvelle fiscalité sur les régimes de pension et de retraite et leurs placements, de même que les nouveaux impôts sur les gains en capital, les changements concernant les impôts sur les successions et l'application des impôts des entreprises et sur le revenu personnel, ont exigé de la

part de votre direction une étude approfondie pour prévoir les besoins de la compagnie et de ses clients.

L'industrie des fonds mutuels a atteint la plupart de ses objectifs dans cette législation fiscale. Votre compagnie s'est efforcée, avec d'autres membres de cette industrie, par l'intermédiaire de l'Association canadienne des fonds mutuels, d'obtenir un mode d'imposition acceptable pour les fonds mutuels et leurs actionnaires. Les discussions avec le gouvernement se poursuivent et nous sommes optimistes en ce qui concerne l'influence qu'elles auront, dans un proche avenir, sur les révisions ultérieures de la fiscalité.

La scène monétaire internationale en 1971, a été l'une des plus instables de bien des années. Dès le début de l'année, les économies nord-américaines ont amorcé une reprise et l'économie canadienne, en particulier, a montré une vigueur surprenante. Les soudaines mesures économiques imposées par les Etats-Unis à la mi-août et l'effondrement du système monétaire adopté par les principaux partenaires commerciaux ont créé une forte vague d'incertitude dans le milieu des affaires et provoqué une violente réaction dans les marchés des valeurs.

Les mesures prises par le gouvernement canadien et les négociations en cours entre les différentes nations favoriseront de nouveaux arrangements qui, espérons-le, auront des chances de durer.

En ce début d'année, les économies canadiennes et américaines semblent généralement se trouver en bonne position pour une reprise soutenue des affaires. Les élections qui doivent avoir lieu dans ces deux pays maintiendront un climat politique favorable à la stimulation économique. Les décisions doivent cependant être pesées en regard des possibilités de recrudescence de l'inflation.

Nous pouvons nous attendre à de nouveaux et importants développements, en 1972, de la politique du gouvernement canadien en ce qui concerne la mainmise étrangère. Malheureusement, lorsqu'il s'agit de discuter de cette question, la voix de la raison est souvent couverte par la voix de l'émotion. Au sein de cette communauté, nous devons prendre garde de ne pas laisser la barrière dressée par les sentiments nationalistes devenir un obstacle au progrès.

En votre nom, j'aimerais exprimer ma satisfaction à tous les employés et représentants, pour la contribution qu'ils ont apportée à notre progrès en 1971.



Le 8 février 1972

Le président et directeur général,
J. B. PRENDERGAST



État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

	Exercice clos le 31 décembre	
	1971	1970
REVENU:		
Rémunérations de vente	\$1,744,000	\$2,546,000
Honoraires de gestion et de consultation	2,329,000	2,262,000
Honoraires de service	1,148,000	1,116,000
Intérêts, dividendes et autres revenus	503,000	351,000
	<u>5,724,000</u>	<u>6,275,000</u>
DÉPENSES:		
Commissions versées aux vendeurs	946,000	1,472,000
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale	4,138,000	4,459,000
Impôts sur le revenu	312,000	172,000
	<u>5,396,000</u>	<u>6,103,000</u>
	328,000	172,000
Plus la part des gains de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (note 1)	216,000	138,000
Poste extraordinaire – Gain sur la vente de placements	—	140,000
	<u>544,000</u>	<u>450,000</u>
Revenu net de l'exercice	4,726,000	4,276,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	<u>\$5,270,000</u>	<u>\$4,726,000</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice		
Revenu net par action avant le poste extraordinaire	43.6¢	24.9¢
Revenu net par action après le poste extraordinaire	43.6¢	36.1¢

État consolidé de provenance et d'affectation des fonds

	Exercice clos le 31 décembre	
	1971	1970
Provenance des fonds:		
Exploitation:		
Revenu net de l'exercice	\$ 544,000	\$ 450,000
Postes n'ayant pas entraîné de sorties de fonds déduits (ajoutés) avant l'établissement du revenu net –		
Amortissements	108,000	118,000
Diminution des impôts sur le revenu reportés	(38,000)	12,000
Augmentation de l'avoir dans La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	(216,000)	(138,000)
	<u>398,000</u>	<u>442,000</u>
Affectation des fonds:		
Placement dans Toronto Securities Company (note 1)	481,000	—
Placement net en actions (rachat) de fonds mutuels sous gestion	202,000	(624,000)
Dépenses en immobilisations (net)	22,000	51,000
	<u>705,000</u>	<u>(573,000)</u>
Augmentation (diminution) de fonds durant l'exercice	<u>\$ (307,000)</u>	<u>\$1,015,000</u>



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Bilan consolidé

ACTIF

	31 décembre	
	1971	1970
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 144,000	\$ 102,000
Effets à court terme de compagnies au coût, ce qui équivaut au marché	2,018,000	2,052,000
Comptes à recevoir –		
Clients, quant à la vente d'actions de fonds mutuels	8,000	23,000
Fonds mutuels sous gestion	267,000	283,000
Toronto Securities Company, société affiliée	140,000	187,000
Autres	188,000	147,000
Dépôts et frais payés d'avance	134,000	194,000
	<u>2,899,000</u>	<u>2,988,000</u>
Placements:		
La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, filiale, (note 1)	1,904,000	1,688,000
Fonds mutuels sous gestion, au coût (valeur de l'actif net en 1971 – \$415,000; en 1970 – 138,000)	341,000	139,000
Toronto Securities Company, société affiliée, au coût (note 1)	616,000	135,000
Autres placements, au coût	110,000	110,000
	<u>2,971,000</u>	<u>2,072,000</u>
Mobilier, équipement et améliorations locatives, au coût	836,000	857,000
Moins amortissement accumulé	580,000	515,000
	<u>256,000</u>	<u>342,000</u>
	<u>\$6,126,000</u>	<u>\$5,402,000</u>

PASSIF, CAPITAL ET SURPLUS

Exigibilités:

Comptes à payer et autres dettes courues

Commissions à payer

Impôts sur le revenu à payer

Impôts sur le revenu reportés

Capital:

Autorisé –

1,250,000 actions sans valeur au pair

Emis –

1,248,460 actions

Bénéfices non répartis

31 décembre

1971

1970

\$ 274,000

\$ 318,000

86,000

77,000

266,000

13,000

626,000

408,000

—

38,000

230,000

230,000

5,270,000

4,726,000

5,500,000

4,956,000

\$6,126,000

\$5,402,000

Approuvé au nom du conseil:

J. B. Prendergast, administrateur

M. T. Benson, administrateur

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.,

Nous avons examiné le bilan consolidé de United Funds Management Ltd. et de ses filiales au 31 décembre 1971, ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis, et de provenance et d'affectation des fonds, pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que leurs résultats d'exploitation et la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,
le 28 janvier 1972

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1971

1. CONSOLIDATION:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de United Funds Management Ltd., de United Investment Services Ltd. et de Services de Placements Unis (Québec) Ltée.

La part revenant à la compagnie des gains de la société affiliée, Toronto Securities Company, est incluse dans la rubrique Autres revenus. Le 1er octobre 1971, la compagnie a augmenté son apport de capitaux dans Toronto Securities Company et sa part des gains, qui sont passés de 50% à 75%, sans tenir compte des réductions d'honoraires de gestion connexes.

Les comptes de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, dont la compagnie possède 74.9% des actions, n'ont pas été consolidés en raison de la nature différente de ses activités par rapport à celles de la compagnie et de ses filiales consolidées. Les comptes de cette filiale, qui sont dressés selon les méthodes comptables exigées par le Directeur des Assurances du Canada, sont annexés à ce rapport. La compagnie a suivi les principes comptables généralement reconnus pour déterminer sa part des gains et l'avoir de cette filiale. Selon cette méthode, les frais d'acquisition encourus au cours de l'année de souscription des polices ont été reportés et seront étalés au fur et à mesure de la réception du revenu des primes; certains autres postes inscrits dans le revenu, conformément aux exigences statutaires, ont été considérés comme actif ou passif et les impôts sur le revenu appropriés ont été pourvus. Ces redressements ont pour effet d'augmenter la part des gains de la compagnie de \$283,000 pour 1971, de \$203,000 pour 1970 et de \$643,000 cumulativement au 31 décembre 1971.

2. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

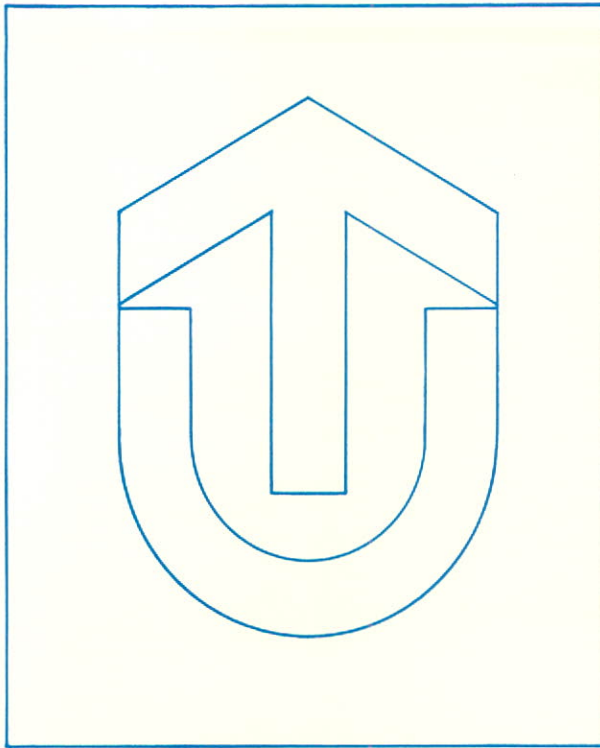
En 1971, la compagnie et ses filiales ont payé les rémunérations suivantes à 6 administrateurs dont 4 étaient également membres de la direction, à 4 anciens administrateurs dont 1 était un membre de la direction, à 7 autres membres de la direction et à 1 ancien autre membre de la direction:

	A titre d'administrateurs	A titre de membres de la direction
United Funds Management Ltd.	\$200	\$354,000
Filiales	—	46,000

3. ENGAGEMENTS ET CONTIGENCES:

- La compagnie s'est engagée à payer un loyer annuel d'environ \$300,000 à partir de la fin de 1972, pour une période de dix ans, pour les nouveaux aménagements du siège social.
- Les filiales en propriété entière de la compagnie, United Investment Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée peuvent être nommées codéfenderesses avec certains anciens membres de leurs effectifs de vente dans des procès intentés pour dommages allégués qui auraient été causés par les activités de ces individus, au début de 1971 et qui outrepassaient l'étendue de leur autorité. Aucune estimation raisonnable des dommages, s'il en est, ne peut actuellement être faite.

Les juristes conseils sont d'avis que cette question est comprise dans la couverture d'une police d'assurance contractée par United Investment Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée, sous réserve de la responsabilité originelle des personnes mentionnées plus haut.



United . . .

placements dans les fonds mutuels protection par l'assurance-vie temporaire

United Investment Services offre aux canadiens différentes possibilités de placement sous la forme de fonds mutuels et un choix de protections par l'assurance-vie temporaire, conçues dans le but de compléter les plans de placement dans les fonds mutuels.

Présentés sur le marché exclusivement par U.I.S. et administrés par leur compagnie mère, United Funds Management, les fonds mutuels sont destinés à satisfaire la demande variée des clients.

FONDS MUTUELS

United Investment Services offre:

- quatre fonds mutuels conventionnels ayant des objectifs différents quant aux placements.
- deux fonds de retraite spécialisés
- un nouveau fonds unique dont le portefeuille comprendra, en plus des actions et obligations, des hypothèques garanties par le gouvernement
- un fonds de pension

United Accumulative Fund Ltd., le fonds le plus important recherche l'accroissement du capital à long terme au moyen de placements dans des titres facilement négociables,

des actions ordinaires surtout. On peut acheter ses actions avec un placement comptant, par l'intermédiaire d'un plan d'épargne mensuelles étalé sur 10 ou 15 ans ou avec un programme de retraits variables idéal pour la retraite.

United Venture Fund Ltd., cherche à réaliser un accroissement exceptionnel des capitaux placés en effectuant des placements principalement dans les entreprises dynamiques qui tirent parti de l'évolution et des progrès techniques de la production et de la commercialisation. Le fonds United Venture accepte le degré élevé de risque que comporte ce genre de placement.

United Horizon Fund Ltd., recherche les titres ayant un potentiel d'accroissement exceptionnel. Ce fonds met l'accent sur les nouvelles émissions et les compagnies qui commencent leurs activités, notamment celles qui exploitent de nouveaux procédés et de nouvelles techniques et il accepte un degré élevé de risque.

United American Fund Ltd., a pour principal objectif l'accroissement du capital à long terme, au moyen de placements en actions de compagnies américaines qui participent au développement de l'économie américaine.

United Pension Fund est un fonds de placement pour les caisses de retraite des employés. Son objectif primordial est

l'accroissement du capital à long terme au moyen de placements principalement en actions de compagnies canadiennes qui participent à l'expansion de l'économie nationale.

Le fonds de retraite United Accumulative et le fonds de retraite United Venture sont des fonds mutuels fiduciaires dont les actifs respectifs sont investis dans des portefeuilles distincts. Ils sont admissibles pour les placement des plan d'épargne-retraite enregistrés, selon les lois canadiennes de l'impôt sur le revenu.

Le fonds de retraite United Accumulative est un fonds de croissance dont l'objectif est l'accroissement du capital à long terme au moyen de placements dans des valeurs, des actions canadiennes ordinaires surtout. Le fonds de retraite United Venture est un fonds spéculatif acceptant un degré élevé de risque. Il vise à obtenir un accroissement exceptionnel des capitaux et sa politique de placement est identique à celle du fonds United Venture. Tous les plans United "pour réduire les impôts" sont basés sur les placements dans ces fonds admissibles pour les plans d'épargne-retraite enregistrés.

United Security Fund est un fonds mutuel fiduciaire effectuant des placements dans des obligations, des débiteures et des actions privilégiées et ordinaires avec paiement de dividendes. En outre, le portefeuille comprendra des hypothèques assurées par le gouvernement du Canada, par l'intermédiaire de la Société centrale d'hypothèque et de logement et des valeurs hypothécaires assurées par le gouvernement des États-Unis, par l'intermédiaire d'une garantie de la Government National Mortgage Association. Son objectif en matière d'investissement est de combiner la stabilité relative du placement à long terme avec un bon rendement et un potentiel raisonnable de gains en capital.

ASSURANCE-VIE

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment offre, par l'intermédiaire de United Investment Services exclusivement, un choix de polices d'assurance-vie temporaires

destinées à compléter les plans de placement dans les fonds mutuels. Le credo de United consiste à affirmer que protection et investissement sont l'affaire de deux contrats distincts et ne peuvent être combinés dans une seule police d'assurance. C'est seulement grâce à une couverture temporaire économique qu'un particulier aux moyens modestes peut obtenir une protection adéquate pour sa famille et sa succession.

United a été l'une des premières compagnies du Canada à lancer la police temporaire modifiée qui est essentiellement une police temporaire de 10 ans offrant, à ceux qui la maintiennent en vigueur pendant toute cette période, un coût moyen nettement inférieur à celui des assurances temporaires ordinaires. Après 10 ans, le client peut choisir entre différentes options, dont une temporaire décroissante jusqu'à 100 ans.



**La Compagnie
d'Assurance Vie United Investment**

3^e rapport annuel POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1971

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

Aux actionnaires,

Mes remarques n'auront qu'une portée générale car je n'ai joint la compagnie que vers la fin de l'exercice que nous examinons. J'ai donc demandé à John Walsh, vice-président et gérant général, de faire un rapport détaillé des progrès réalisés en 1971.

En premier lieu, je dois dire que je suis ravi de faire partie de cette organisation. C'est une compagnie en pleine expansion qui, depuis ses débuts, s'est caractérisée par une direction solide et capable, et, facteur très important, par un effectif de vente efficace et bien entraîné.

Il ne fait aucun doute que l'idée de base de la compagnie a été un facteur clé dans son expansion. United pense que l'assurance-vie temporaire offre la meilleure forme de protection. Nous ne pensons pas que l'assurance-vie doive être considérée comme une méthode d'investissement. Pour cette raison, nos polices sont avant tout conçues pour offrir une protection adéquate au plus faible coût possible.

Ce sont les représentants de United Investment Services Ltd. et de Services de Placements Unis (Québec) Ltée, filiales de United Funds Management Ltd., l'une des plus importantes compagnies de gestion de fonds mutuels du Canada, qui offrent nos polices. Ceci signifie que nous sommes représentés dans tout le Canada par des conseillers qualifiés en planification financière, capables d'offrir à leur clients ce qu'il y a de mieux en matière de protection et possibilités de placement.

Toutefois, une compagnie en pleine croissance doit sans cesse être à la recherche de moyens qui lui permettent de se surpasser. Dans cet ordre d'idée, nous mettons actuellement au point de nouveaux programmes qui permettront à nos représentants de faire encore du meilleur travail. En outre, nous recherchons continuellement de nouvelles voies pour assurer une future croissance d'importance.

Les perspectives immédiates pour les affaires sont en notre faveur. Les prévisions pour 1972 s'accordent pour indiquer que nous serons en mesure de poursuivre la progression impressionnante que nous avons déjà connue.



Le président,
MARVIN T. BENSON, C.L.U.

Le 8 février 1972

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

Aux actionnaires,

Une amélioration soutenue des ventes, un renforcement de la direction et le développement de nouveaux et intéressants produits ont été les faits majeurs de 1971, notre troisième exercice complet d'activité.

La compagnie a commencé ses activités en août 1968 et les ventes de nouvelles affaires sont rapidement passées de \$6 millions cette année-là à \$70 millions en 1969, \$123 millions en 1970 et \$150 millions en 1971. Le chiffre d'affaires était de \$294 millions au 31 décembre 1971 alors qu'il n'était que de \$179 millions un an plus tôt.

Au cours de l'exercice, le revenu brut est passé d'environ \$1.3 million à \$2.1 millions. Les dépenses ont cependant augmenté proportionnellement en raison du volume considérable de nouvelles affaires traitées. Le taux de déchéance des polices a été maintenu à un niveau satisfaisant.

La compagnie tient ses comptes conformément aux exigences du Directeur des Assurances du Canada en ce qui concerne les méthodes comptables. Sur cette base, une perte de \$90,000, pour l'exercice, a été enregistrée, en comparaison d'une perte de \$87,000 en 1970. Nous sommes heureux de constater qu'en 1971, comme en 1970 les mouvements de caisse de la compagnie ont été nettement positifs.

Les gains déterminés selon les principes comptables généralement reconnus auraient été de \$288,000 pour l'exercice en comparaison de \$184,000 pour l'exercice précédent. Suivant ces principes, la perte réglementaire aurait été redressée pour reporter les frais d'acquisition encourus pendant l'année de souscription des polices. Ces frais représentent un avantage important: le droit de recevoir le futur revenu des primes. Ces frais auraient alors été étalés sur les années suivantes au fur et à mesure de la réception du revenu des primes.

Il y a eu un important changement dans la direction en 1971. Marvin T. Benson, C.L.U., a été nommé président et administrateur de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, le 1er novembre pour succéder à Gordon E. Edolls, qui fut président de la compagnie depuis sa fondation et qui a mis fin à son association avec le groupe



United. Monsieur Benson a également été nommé président et administrateur de United Investment Services, notre organisation de vente affiliée et vice-président et administrateur de United Funds Management Ltd., notre compagnie mère.

Antérieurement, Monsieur Benson était directeur national de la commercialisation et des agences de Aetna Life & Casualty, Hartford, Connecticut et pendant les 23 années qu'il a passées dans cette compagnie, il a acquis une grande expérience dans la commercialisation, tant auprès des clients, qu'au siège social. La connaissance étendue qu'il a de l'assurance-vie sera certainement un atout pour notre compagnie.

Cet exercice a également profité du développement et du lancement de la nouvelle police temporaire modifiée de United, une innovation importante en matière de commercialisation. Nous avons été l'une des premières compagnies à introduire ce produit unique au Canada.

La temporaire modifiée est une police temporaire de 10 ans offrant un coût nettement réduit à ceux qui la maintiennent en vigueur pendant 10 années complètes. Cette police présente aussi un excellent choix d'options, à l'assuré, à la fin des 10 ans, dont une temporaire décroissante jusqu'à 100 ans.

La première année de vente de cette police montre de façon concluante que de nombreux clients sont prêts à payer une prime plus élevée la première année, pour bénéficier, à plus long terme, d'un coût réduit. L'accueil fait à ce produit, tant par le public que par nos représentants, a été excellent et a eu pour effet d'augmenter considérablement le total de nos ventes.

Ce nouveau genre d'assurance élargit le champs normal de nos polices temporaires plus conventionnelles. Celles-ci font toujours l'objet d'une forte demande et constituent la plus grande partie de nos ventes.

Nous devons porter au crédit de nos employés et de notre organisation de vente le fait que notre troisième exercice complet d'activité a été couronné de succès en termes de progrès financier.

*Le vice-président et
gérant général,*

JOHN H. WALSH

Le 8 février 1972

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

Bilan

Actif	31 décembre	
	1971	1970
Obligations au coût amorti, ce qui équivaut au marché	\$ 409,000	\$ 120,000
Effets à court terme de compagnies, au coût, ce qui équivaut au marché	1,245,000	1,757,000
Encaisse	504,000	189,000
Fonds d'actions séparé, à la valeur marchande	98,000	65,000
Autres éléments d'actif	50,000	44,000
	<u>\$2,306,000</u>	<u>\$2,175,000</u>
Passif		
Passif actuariel pour les contrats d'assurance....	\$ 234,000	\$ 165,000
Sinistres à payer	209,000	145,000
Dû aux sociétés affiliées	10,000	10,000
Fonds d'actions séparé, à la valeur marchande	98,000	65,000
Autres	129,000	74,000
	<u>680,000</u>	<u>459,000</u>
Capital:		
Autorisé –		
2,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1 chacune		
Emis et entièrement payé –		
1,000,000 d'actions	1,000,000	1,000,000
Surplus:		
Surplus versé	1,000,000	1,000,000
Déficit	(374,000)	(284,000)
	<u>626,000</u>	<u>716,000</u>
	<u>1,626,000</u>	<u>1,716,000</u>
	<u>\$2,306,000</u>	<u>\$2,175,000</u>

Approuvé au nom du conseil:

MARVIN T. BENSON, administrateur

JOHN H. WALSH, administrateur

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

État du Revenu et Déficit

	Exercice clos le 31 décembre	
	1971	1970
Revenu:		
Primes d'assurance et commissions		
de réassurance	\$1,966,000	\$1,131,000
Revenu de placements	128,000	159,000
	<u>2,094,000</u>	<u>1,290,000</u>
 Dépenses:		
Agences, souscription, vente et		
administration générale	712,000	538,000
Primes de réassurance	655,000	325,000
Commissions	565,000	334,000
Provision pour garanties des polices		
y compris les sinistres encourus au		
montant de \$154,000 (\$78,500 en 1970) ..	252,000	180,000
	<u>2,184,000</u>	<u>1,377,000</u>
 Perte pour l'exercice	90,000	87,000
 Déficit au début de l'exercice	284,000	197,000
 Déficit à la fin de l'exercice	<u>\$ 374,000</u>	<u>\$ 284,000</u>



Note Aux États Financiers

31 décembre 1971

Ces états financiers ont été préparés conformément aux méthodes comptables exigées par le Directeur des Assurances du Canada.

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires de

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment,

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment au 31 décembre 1971 et l'état du revenu et déficit pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages de registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Le passif actuariel pour les contrats d'assurance a été déterminé et certifié par Monsieur M. D. R. Brown, actuaire indépendant, et n'a pas été autrement vérifié par nous.

A notre avis, en tenant compte des renseignements qui précèdent, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1971 et ses résultats d'exploitation pour l'exercice clos à cette date, conformément aux exigences du Directeur des Assurances du Canada, en ce qui concerne les méthodes comptables, lesquelles ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE & Cie
Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 28 janvier 1972

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

85 Richmond Street West, Toronto, Ontario



Administrateurs

James B. Prendergast,	<i>président du conseil</i>	Toronto
Marvin T. Benson, C.L.U.,	<i>président</i>	Toronto
John H. Walsh,	<i>vice-président et gérant général</i>	Oakville
Maurice Désy, C.R.		Montréal
Graham M. MacLachlan		Toronto
Robert F. Reid, C.R.		Toronto
M. J. Wallace		Boston
N. W. Wallace		Boston

Autres membres de la direction

Stanley R. Anderson,	<i>vice-président et secrétaire</i>
William R. Miller,	<i>vice-président et trésorier</i>
Robert L. Silverthorne,	<i>contrôleur et secrétaire adjoint</i>
W. Donald Forsey,	<i>trésorier adjoint</i>

REGISTRAIRE ET AGENT DES TRANSFERTS
La Compagnie d'Assurance Vie United Investment Toronto

COMPAGNIE DE GESTION DES PLACEMENTS
United Funds Management Ltd. Toronto

GARDIEN DES TITRES
Banque de Montréal Toronto

CONSEILLERS JURIDIQUES
Thomson, Rogers Toronto

VÉRIFICATEURS
Price Waterhouse & Cie Toronto

ACTUAIRES-CONSEIL
Eckler, Brown & Company Ltd. Toronto