

Annual Report for the Year ended December 31, 1972

United Funds Management Ltd.

MEMBER OF THE CANADIAN MUTUAL FUNDS ASSOCIATION



**UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.**

145 King Street West, Toronto

Directors

James B. Prendergast, <i>President and Chief Executive Officer</i>	Toronto
Marvin T. Benson, <i>Vice-President</i>	Toronto
William R. Miller, C.A., <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
Jerome J. H. Lapointe, <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

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:

The year ended December 31, 1972 was marked by a number of significant developments in your company but nevertheless it was a little disappointing insofar as immediate financial results. As more fully discussed below, earnings from mutual fund activities showed a small increase while earnings from life insurance operations declined. Net income for the year was \$500,000 or 40 cents per share compared with \$544,000 or 43 cents per share the previous year.

MUTUAL FUNDS

Sales of mutual funds rose to \$37 million from \$27 million in the previous year. The increase resulted from increased sales of contractual plans which provide for continued investments over an extended period of years. Assets under management at December 31 amounted to \$406 million compared with \$396 million a year earlier. Investment results of approximately \$63 million and cash flow into the funds of approximately \$21 million were largely offset by redemptions aggregating \$74 million.

Gross revenue from mutual fund operations increased by approximately \$760,000, against an increase in related expenses of \$750,000. The change in the management fee arrangement in respect of United Accumulative Fund Ltd. and United American Fund Ltd. effective in 1972 contributed to the increase in management and advisory fees.

In return for the higher level of management fees, the shareholder administration service fees previously paid by these funds were discontinued. In addition, your company became responsible for operating expenses of the two funds, one of two key factors in the increase in expenses. The second major expense during the year was a series of programs undertaken to improve the quality and productivity of the sales organization.

Early evidence of the potential benefit of these programs showed in the last six months of the year. In this period, average mutual fund sales per representative were 141 percent higher than for the same period in 1971. Average life insurance sales were up 40 percent. The improvement in personal productivity of new recruits — largely from better training and supervision — was even more marked. Approximately the same number of new recruits were licensed in 1971 and 1972, but the 1972 recruits sold 184 percent more mutual funds and 248 percent more life insurance than those recruited in 1971.

Earnings from mutual fund operations also include your company's share of the earnings of Toronto Securities Company, a brokerage firm, of \$136,000 in 1972 (\$112,000 in 1971) after the deduction for the related rebate of \$116,000 in management fees to the managed funds and for income taxes.

We are still concerned that mutual fund redemptions are at a higher level than is desirable for the success of the long-term investment programs of our clients. However, the right to redeem is one of the very basic and most valuable characteristics unique to a mutual fund and will always be a part of the industry.

Redemptions result from the achievement by many thousands of fundholders of their savings or investment

objectives and the withdrawal of funds for the intended purpose, be it education, travel, retirement, purchase of property, vacation, etc. As the industry matures, these redemptions will increase in dollar magnitude, while remaining relatively constant, measured as a percentage of net assets.

On the other hand, we believe that the disproportionate amount of attention being given to total redemptions by the news media is causing premature redemption by nervous fundholders. It appears that such redemptions can only be reduced through long-range programs designed to improve client and public knowledge coupled with a fuller understanding of mutual funds.

While the new Canadian income tax legislation effective in 1972 basically provides for equitable tax treatment of mutual funds and their shareholders, it has had far reaching effects on the mutual fund industry and its clients. The legislation introduced many additional requirements for the investment of funds held in registered retirement savings plans and substantially increased the benefits available to individuals from such plans.

Considerable research was carried out to ensure that the various funds took appropriate action to obtain the best possible tax position. In addition new services have been introduced to assist clients in determining their position in respect of capital gains. An ongoing dialogue continues with members of the Department of Finance & National Revenue to resolve some matters on an equitable basis.

A year ago, we established United Accumulative Retirement Fund and United Venture Retirement Fund. Most of our registered retirement savings plan clients transferred their investments, totalling approximately \$15 million, to these funds. The increased public interest in registered retirement plans brought the net assets of these funds to more than \$23 million at December 31.

United Security Fund, the bond/income fund of the United Group, had a very satisfactory first full year of operation and recently was qualified for registered retirement plans. Quarterly dividends paid, plus increase in net asset value per share, gave holders a total return of approximately nine percent for the year. Assets of this fund increased to \$1.4 million at year-end.

In May, we introduced the Continental Spectrum of Funds, consisting initially of three funds: Continental Safeguard Fund, a bond/income fund; Continental Appreciation Fund, a growth fund; and Continental Dynamic Fund, a speculative fund. Continental R-90 Fund has recently been added as a fully qualified fund for registered retirement plans. The Continental funds are marketed exclusively through selected brokers and investment dealers, a channel of distribution not previously used by United. A participating broker or investment dealer can now use the Continental Spectrum of Funds to satisfy substantially all of his clients' mutual fund needs.

Sales to date have been below expectations despite very good performance relative to the various market indices. Net assets of the four funds aggregated \$1 million at year-end. Substantially improved sales are expected in 1973.

LIFE INSURANCE

United Investment Life Assurance Company, a 74.9 percent owned subsidiary, increased its business in force to \$371 million at December 31, 1972 from \$294 million a year earlier. The face value of policies issued during the year totalled \$120 million, down from \$150 million in the preceding year.

A more detailed review of the life insurance activities is contained in the United Investment Life Assurance Company (UILAC) annual report to shareholders which is appended to this report. The financial statements included therein are prepared in accordance with the requirements of the Superintendent of Insurance for Canada and 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 application of these accounting principles results in adjustments to the statutory loss of UILAC to defer acquisition costs incurred during 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 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 \$158,000, a decline from \$216,000 in the preceding year.

During the year, a new guaranteed annuity policy was developed for the registered retirement savings plan market. This new product was introduced at the beginning of January, 1973. Initial public acceptance has been very satisfactory.

UILAC has now completed four full years of operation and very rapid growth. During the year under review, we commenced a detailed examination of the policies now available to the public and their profitability. These studies, using advanced techniques, are now nearing completion. We expect to make a number of adjustments in 1973 to improve the long-term results of the company.

REVIEW AND OUTLOOK

The Canadian and United States economies continued to gain strength during 1972 and this is expected to continue well into 1973.

The U.S. stock market, anticipating improved business conditions in 1973, finally broke through the psychological level of 1,000 on the Dow Jones Industrial Average. However, much of the market strength was concentrated in a narrow range of blue chip stocks with the result that the balance of the market performed, for the most part, in a sluggish and disappointing manner.

The Canadian market moved strongly ahead during the year, spurred on by economic growth and the new tax legislation designed to keep retirement savings and pension fund money invested in Canada and to repatriate funds previously invested abroad.

In June 1972, a proposed new securities act was introduced in the Ontario Legislature which contained many new requirements for the industry, including some of the recommendations from the 1969 report of the Canadian Committee on Mutual Funds and Investment Contracts. This bill is now the subject of public discussion and your company is participating with other members of The Canadian Mutual Funds Association in making representations with a view to ensuring that the final legislation reflects a form of regulatory control consistent with present conditions.

The outlook for your company is encouraging. Recent programs undertaken by The Canadian Mutual Funds Association should help to foster a better climate for our sales representatives. Mutual funds will continue to emerge as one of the best methods of investment for all Canadians and in so doing avoid many of the complexities of the tax legislation. The ever-present uncertainties in the stock market reinforce the need for professional money management and for a wide range of mutual funds with varying degrees of risk.

Your company is well equipped to satisfy the life insurance needs of Canadians and to provide a very wide range of savings and investment programs. The Canadian public is becoming more aware of the meaning of adequate insurance protection. For most people, low-cost term insurance is the answer.

In light of the continuing evolution of the financial services industry and the expanded role of your company, we will be asking the shareholders to approve the change in name of your company to United Financial Management Ltd. This change is a part of an overall plan to realign the responsibilities of various corporations within the United Group in 1973.

We welcome shareholders of the company as well as clients to visit us in our new premises in the York Centre at 145 King Street West, Toronto.

On behalf of the Board of Directors, I would like to express my sincere appreciation to all employees and representatives for their contribution in 1972.



JAMES B. PRENDERGAST
President and Chief Executive Officer

March 12, 1973



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

	Year Ended December 31	
	1972	1971
INCOME:		
Sales charges	\$ 1,864,000	\$ 1,744,000
Management and advisory fees	3,394,000	2,329,000
Service fees	710,000	1,148,000
Interest, dividends and other income	520,000	503,000
	<u>6,488,000</u>	<u>5,724,000</u>
EXPENSES:		
Salesmen's commissions	1,055,000	946,000
Selling, investment research, management and general administration	4,778,000	4,138,000
Income taxes	313,000	312,000
	<u>6,146,000</u>	<u>5,396,000</u>
	342,000	328,000
Share of earnings of United Investment Life Assurance Company	<u>158,000</u>	<u>216,000</u>
Net income for the year	500,000	544,000
Retained earnings, beginning of year	<u>5,270,000</u>	<u>4,726,000</u>
Retained earnings, end of year	<u>\$ 5,770,000</u>	<u>\$ 5,270,000</u>
Net income per share	40.1¢	43.6¢

Consolidated Statement of Source and Disposition of Funds

	Year Ended December 31	
	1972	1971
Source of funds:		
From operations:		
Net income for the year	\$ 500,000	\$ 544,000
Non-cash items included in arriving at net income		
Depreciation and amortization	78,000	108,000
Deferred income taxes	(97,000)	(38,000)
Share of earnings of United Investment Life Assurance Company	<u>(158,000)</u>	<u>(216,000)</u>
	323,000	398,000
Disposition of funds:		
Net increase in investments	240,000	202,000
Net expenditures on fixed assets	156,000	22,000
Investment in Toronto Securities Company	<u>—</u>	<u>481,000</u>
	<u>396,000</u>	<u>705,000</u>
Decrease in funds during year	<u>\$ 73,000</u>	<u>\$ 307,000</u>



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

	December 31	
	1972	1971
Current Assets:		
Cash	\$ 226,000	\$ 144,000
Short-term corporate notes, at cost, which approximates market	1,773,000	2,018,000
Accounts receivable —		
Clients for sale of mutual fund shares	16,000	8,000
Managed mutual funds	301,000	267,000
Toronto Securities Company, affiliate	52,000	140,000
Other	184,000	188,000
Deposits and prepaid expenses	173,000	134,000
	<u>2,725,000</u>	<u>2,899,000</u>
Investments:		
United Investment Life Assurance Company, subsidiary (note 1)	2,062,000	1,904,000
Managed mutual funds, at cost (net asset value		
1972 — \$700,000; 1971 — \$415,000)	607,000	341,000
Toronto Securities Company, affiliate, at cost (note 1)	616,000	616,000
Other investments, at cost	84,000	110,000
	<u>3,369,000</u>	<u>2,971,000</u>
Furniture, equipment and leasehold		
improvements, at cost	756,000	836,000
Less: Accumulated depreciation and amortization	422,000	580,000
	<u>334,000</u>	<u>256,000</u>
Deferred income tax charges	97,000	—
	<u>\$ 6,525,000</u>	<u>\$ 6,126,000</u>

LIABILITIES, CAPITAL AND RETAINED EARNINGS

Current Liabilities:

Accounts payable and accrued liabilities
Commissions payable
Income taxes payable

December 31	
1972	1971
\$ 308,000	\$ 274,000
108,000	86,000
109,000	266,000
525,000	626,000

Capital:

Authorized —
1,250,000 shares without par value
Issued —
1,248,460 shares

Retained earnings

230,000	230,000
5,770,000	5,270,000
\$ 6,000,000	\$ 5,500,000

<u>\$ 6,525,000</u>	<u>\$ 6,126,000</u>
---------------------	---------------------

Approved on behalf of the Board:
JAMES B. PRENDERGAST, Director
WILLIAM R. MILLER, 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, 1972 and the consolidated statements of income and retained earnings 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, 1972 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 26, 1973.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1972

1. BASIS OF CONSOLIDATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES:

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.

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 its underlying equity of United Investment Life Assurance Company. 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 \$187,000 during 1972, \$280,000 during 1971 and by \$824,000 cumulatively to December 31, 1972.

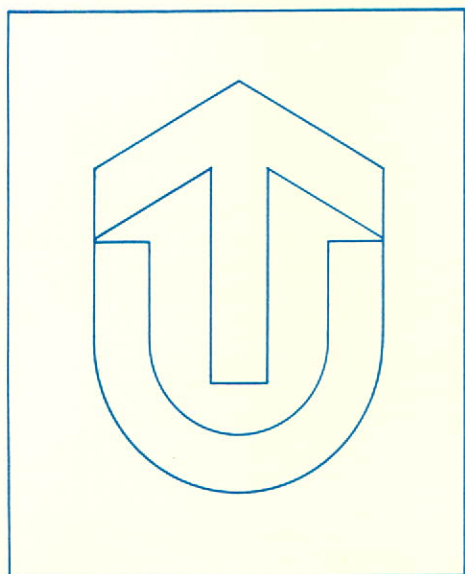
2. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

In 1972 the following remuneration was paid by the Company to 7 directors of whom 4 were also officers, 1 past director who was an officer, 5 other officers and 1 former other officer:

	1972	1971
As directors	\$ 1,600	\$ 200
As officers	380,000	400,000

3. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES:

- (a) The Company is committed to pay an annual rent of approximately \$323,000 for the period ending June 1982 for its head office facilities.
- (b) The Company, and a subsidiary have been named in suits brought by persons alleging losses as a result of activities on the part of certain former members of the sales force during 1971. These individuals were acting outside the scope of their authority. Defences have been entered in these actions. In the opinion of counsel for the Company, these suits fall within the scope of an insurance policy, subject to the primary liability of the aforementioned individuals who have also been joined as defendants in these actions. Further suits of this type might arise. The Company believes that no provision for contingencies is necessary.



United

Investments mutual funds

Savings guaranteed-interest annuity plans

Protection low-cost term life insurance

United Investment Services and United Investment Life Assurance Company provide Canadians with a broad range of personal financial services . . . mutual fund investments, guaranteed-interest annuity plans, and term life insurance protection.

United Investment Services and United Investment Life Assurance Company make these services available from coast to coast, through their own licensed, professional Sales Representatives.

Investments:

UNITED MUTUAL FUNDS

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

United Accumulative Fund Ltd., the largest, seeks long-term growth of capital through investment in conservative securities, primarily common stocks. Shares

may be purchased through a cash investment or a monthly savings plan extending over 10 or 15 years. A variable withdrawal plan that provides monthly income is especially suited for retirement.

United Venture Fund Ltd. aims for 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. searches for 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. Some of these equities represent investments in industries not available in Canada.

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 similar to that of United Venture Fund.

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

United Security Fund is a mutual fund investment trust investing in bonds, debentures, preference and dividend-paying common shares. Additionally, the portfolio may include mortgages insured by the Government of Canada through the Central Mortgage and Housing Corporation. The investment objective is to combine relative long-term stability of investment with a good income yield and reasonable potential for capital gains. Shares in this fund can qualify for Registered Retirement Savings Plans under Canadian income tax laws.

Savings:

GUARANTEED-INTEREST ANNUITY PLANS

United Investment Life Assurance Company offers "Guarantee Plus", a Registered Retirement Savings Annuity which provides a guaranteed return on the client's money, plus immediate income-tax savings on the Registered Retirement Savings Plan, plus a share of net investment earnings of United Investment Life, plus the security of a guaranteed retirement income for life.

Protection:

LOW-COST TERM LIFE INSURANCE

United Investment Life Assurance Company offers a selection of term life insurance coverages — designed to complement mutual fund investments and guaranteed-interest annuity plans. The United credo is that protection, investment and savings can best be provided by separate contracts — the most straightforward and economical method. Only through low-cost term life insurance 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.

THE CONTINENTAL SPECTRUM OF FUNDS

For those investors who are served by investment dealers and brokers, United Funds Management Ltd. established in 1972 four new mutual funds bearing the name "Continental." The portfolios of these funds are supervised by the same fund managers and analysts — at United Funds Management Ltd. — who are responsible for managing the United group of funds. United Investment Services offers shares in the Continental funds exclusively through selected investment dealers and brokers across Canada.

Continental Safeguard Fund is designed for conservation of capital with income as a prime objective and modest growth as a secondary objective. Most of its assets will be invested in fixed-income securities including bonds, debentures and government-insured mortgages. Growth will be provided through participation in convertible and warrant-bearing debentures and preference shares as well as dividend-paying common stocks.

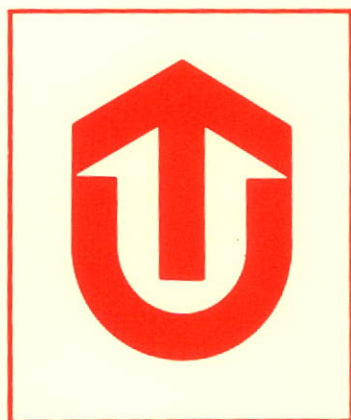
Continental Appreciation Fund has as its main objective the long-term growth of capital through investment in a good grade of equity securities which offer above average growth potential. A predominance of the companies will be those whose objectives are to achieve growth and capital appreciation through reinvestment of a large part of earnings.

Continental Dynamic Fund invests primarily in equity securities. The fund will seek, by taking reasonable speculative investment risks, an exceptional growth performance from companies that are exploiting technological changes and advances in engineering, production and marketing techniques.

Continental R-90 Fund qualifies for Registered Retirement Savings Plans under Canadian income tax laws. It seeks long term growth of capital through investments in securities which provide a high degree of growth potential. The Fund may accept the risk that is usual to investments in aggressive companies, including smaller companies, that are taking advantage of technological changes and advances in engineering, production and marketing techniques.

Annual Report for the Year Ended December 31, 1972

**United Investment
Life Assurance Company**



United Investment Life Assurance Company



To our Shareholders:

Business in force increased to \$371 million at December 31, 1972, up 26% from \$294 million at the end of 1971.

Premium income totalled \$2,120,000 in 1972, an increase of 39% over \$1,519,000 in 1971.

New business in 1972 totalled \$120 million, down 20% from \$150 million in 1971.

Although new business declined from the previous year, the average face value of insurance per policy issued rose from \$24,700 in 1971 to \$28,700 in 1972, an increase of 16%. In view of the fact that in 1971 (latest year for which statistics are available) the average amount of life insurance purchased per household in Canada was \$2,960, these figures are most satisfactory.

As indicated in the financial statements, expense for agency, underwriting, selling and general administration was less than in 1971, largely due to reduced new sales. The Company's expenses for marketing and administration are increasing as the Company assumes a larger (and more equitable) portion of these costs from United Funds Management Ltd.

The provision for policy benefits, including claims incurred, increased from \$252,000 to \$542,000. This is due to the reserves required for the larger amount of business in force, as well as the increase in claims incurred from \$154,000 to \$229,000. This is another reflection of our increasing volume of in-force business.

Under the Statutory Accounting procedures required by the Superintendent of Insurance for Canada, the Company recorded a loss for the year of \$36,000, compared with a loss of \$86,000 in 1971. However, in 1972, as in 1971, the Company substantially increased its net positive cash flow.

United Investment Life Assurance Company

If generally accepted accounting principles had been utilized to determine the results for the year, the results would be significantly different and would more accurately reflect the earnings from an investor's point of view. The application of generally accepted accounting principles would recognize the investment in new sales made by the Company as an asset to be written off over the (expected) premium paying period of the policies involved. Earnings on this basis would be \$211,000 compared with \$288,000 the previous year.

United Investment Life Assurance Company (U.I.L.A.C.) was established by an Act of Incorporation passed by the Parliament of Canada in July, 1967. The Company received its federal Certificate of Registry in February, 1968, and issued its first policies in August, 1968.

The growth of the Company since August, 1968 is reflected in the increase in business in force at December 31, as follows:

1968 —	\$ 6,000,000
1969 —	\$ 73,000,000
1970 —	\$179,000,000
1971 —	\$294,000,000
1972 —	\$371,000,000

It is unprecedented for a life insurance company in Canada to have achieved such rapid growth of business in force—from \$6 million in 1968 to \$371 million in 1972—during the company's initial 4½ years of operation. It is equally unprecedented for a new life company to experience such a modest drain on surplus while re-insuring only 37% of its in-force business.

The unusually swift expansion from August, 1968 to the end of 1971 was the initial phase of the Company's development.

An important factor in this phase was United's role as a pioneer in dual licensing—the concept that a sales Representative may be licensed to sell both mutual funds and life insurance. The companies with which U.I.L.A.C. is affiliated—United Funds Management Ltd. (U.F.M.) and its sales subsidiaries, United Investment Services Ltd. (U.I.S.) and United Investment Services (Quebec) Ltd.—vigorously advocated dual licensing for some years before it was introduced. The first person to be dual licensed in Canada was a U.I.S. field manager in Charlottetown, who

United Investment Life Assurance Company

received his insurance license from the Prince Edward Island provincial government on July 24, 1968. As province after province approved this new marketing principle, U.I.L.A.C. continued to take immediate advantage of the dual licensing privilege. Thus U.I.L.A.C. was able to expand its operations across Canada quite rapidly, by utilizing the existing professional sales organizations of the U.F.M. sales subsidiaries.

In summary, it may be said that the process of dual licensing an existing sales force was the major—although by no means the only—factor causing such rapid growth in the initial phase.

The year 1972 has begun the second phase of the Company's development. Several projects were initiated which will have immediate impact on our progress in 1973 and significance for future years.

During 1972, the Company developed a new product, *Guarantee Plus*, a retirement savings annuity with unique guaranteed features, designed to qualify as a Registered Retirement Savings Plan under the federal Income Tax Act. The recent experience of the life insurance industry indicates that introduction of a policy of this type leads to an immediate and substantial increase in a Company's premium income.

Registered Retirement Savings Plans now constitute one of the fastest-growing—and, potentially, one of the largest—markets in the entire financial field. *Guarantee Plus*, an annuity savings plan with guaranteed features available through U.I.L.A.C., and investment plans in three United mutual funds available through U.I.S., all qualify as Registered Retirement Savings Plans. Through these four plans, United clients may share in the economic growth of Canada, and dual-licensed United Representatives can offer an unusual selection to this important market.

Thus—with the retirement savings plans just mentioned, other United mutual funds, the Company's term life insurance coverages, and a unique Modified Term policy—the dual-licensed United Representative is able to provide Canadians with a comprehensive range of financial products and services for investment, protection, and savings.

A complete re-arrangement of our commission structure and sales-incentive programs was designed in 1972, to increase future sales of all our products and encourage greater professionalism throughout our sales force. First application of this new program began Jan. 1, 1973, and we expect it to be fully implemented by the end of the year. In addition, during 1972,

United Investment Life Assurance Company

intensive new training methods were developed and their application throughout the sales force was commenced. Some immediate costs were incurred due to these training programs, but their implementation can be expected to produce an increase in new business.

The number of licensed U.I.L.A.C. sales Representatives declined from a peak of 736 at Sept. 30, 1970, to 567 at Dec. 31, 1971, and to 438 at Dec. 31, 1972. While this reduction in size of our sales force affected our sales volume, particularly in 1972, it was offset to some extent by an increase in the personal productivity of better-trained U.I.L.A.C. sales Representatives. For instance, in the last six months of 1972, the average insurance sales production per Representative was up 40% over the corresponding period in 1971. The improvement in personal productivity of new recruits—largely from better training and supervision—was even more marked. Approximately the same number of new recruits were licensed in 1971 and 1972; but the 1972 recruits sold 248% more first-year volume than the 1971 recruits.

These various results from our planning and reorganization during 1972, and our broadening range of profitable products, provide grounds for confidence in the future growth of the Company.

It is reasonable to expect that the second phase of our corporate development, which we are now entering, will produce a significantly larger volume of sales in life insurance and annuities, and increasing profitability in results. One significant factor contributing to this will be a more cohesive, better-trained, more professional sales force.

This report marks completion of my first full year as President. My associates and I share the deep conviction on which we base the optimism and enthusiasm we experience when we think about, plan for, and work toward the future profitable growth of United Investment Life Assurance Company.

I would like to thank all those United people, at Home Office and in our Field Offices across the country, who have contributed so much to our progress during 1972.



MARVIN T. BENSON
President

February 5, 1973

United Investment Life Assurance Company



Balance Sheet

	December 31	
	1972	1971 (note)
Assets		
Investments at amortized cost, which approximates market		
Government bonds.....	\$ 681,000	\$ 409,000
Corporate notes and bonds.....	1,574,000	1,245,000
Cash.....	318,000	504,000
Segregated Equity Fund.....	157,000	117,000
Other assets.....	46,000	50,000
	<u>\$2,776,000</u>	<u>\$2,325,000</u>
Liabilities		
Actuarial liability for insurance contracts.....	\$ 547,000	\$ 234,000
Claims payable.....	311,000	209,000
Segregated Equity Fund.....	86,000	63,000
Other.....	191,000	139,000
	<u>1,135,000</u>	<u>645,000</u>
Capital:		
Authorized—		
2,000,000 shares of the par value of \$1 each		
Issued and fully paid—1,000,000.....	1,000,000	1,000,000
Surplus:		
Contributed surplus.....	1,000,000	1,000,000
Deficit.....	(359,000)	(320,000)
	<u>641,000</u>	<u>680,000</u>
	<u>1,641,000</u>	<u>1,680,000</u>
	<u>\$2,776,000</u>	<u>\$2,325,000</u>

Approved on behalf of the Board:

MARVIN T. BENSON, Director

WILLIAM R. MILLER, Director

United Investment Life Assurance Company

Statement of Income and Deficit

Income	Year ended December 31	
	1972	1971 (note)
Insurance premiums and reinsurance commissions.....	\$2,456,000	\$1,966,000
Investment income.....	163,000	132,000
	<u>2,619,000</u>	<u>2,098,000</u>
Expenses		
Agency, underwriting, selling and general administration.....	686,000	712,000
Commissions.....	621,000	565,000
Reinsurance premiums.....	806,000	655,000
Provision for policy benefits including claims incurred of \$229,000 (1971—\$154,000).....	542,000	252,000
	<u>2,655,000</u>	<u>2,184,000</u>
Loss for the year.....	36,000	86,000
Deficit, beginning of year.....	320,000	284,000
Investment in Segregated Equity Fund (note).....	—	(50,000)
Loss on sale of investments.....	3,000	—
Deficit, end of year.....	<u>\$ 359,000</u>	<u>\$ 320,000</u>



Note to the Financial Statements

December 31, 1972

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

In accordance with revisions to these requirements, the 1971 accounts have been adjusted retroactively to reflect the recognition of the Company's investment in the Segregated Equity Fund of \$50,000; this amount had been charged to deficit in the 1970 accounts.

Auditor's Report

To the Directors and Shareholders of
United Investment Life Assurance Company:

We have examined the balance sheet of United Investment Life Assurance Company as at December 31, 1972 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.

In our opinion, with the foregoing explanation, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1972 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, after giving retroactive effect to the change described in the note to the financial statements.

Toronto, Canada,
January 26, 1973

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.

United Investment Life Assurance Company

145 King Street West, Toronto, Ontario



Directors

James B. Prendergast,	<i>Chairman of the Board</i>	Toronto
Marvin T. Benson,	<i>President</i>	Toronto
William R. Miller, C.A.	<i>Vice-President Finance and Treasurer</i>	Toronto
John H. Walsh,	<i>Vice-President and General Manager</i>	Oakville
Maurice Désy, Q.C.		Montreal
Andrew Duncanson		Toronto
Julius Jensen III		Boston
Graham M. MacLachlan		Toronto
Sabino Marinella		Boston
Robert F. Reid, Q.C.		Toronto

Other Officers

Stanley R. Anderson,	<i>Vice-President and Secretary</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

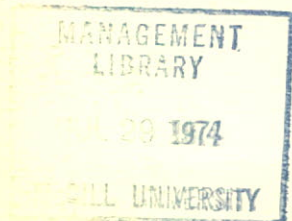
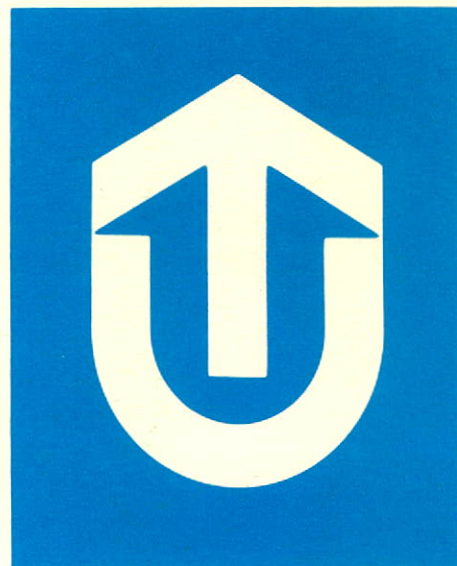
Eckler, Brown & Company Ltd.	Toronto
------------------------------	---------

Rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

C

United Funds Management Ltd.

MEMBRE DE L'ASSOCIATION CANADIENNE DES FONDS MUTUELS





UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.
145 King Street West, Toronto

Direction

James B. Prendergast, <i>Président et chef de la direction</i>	Toronto
Marvin T. Benson, <i>Vice-président</i>	Toronto
William R. Miller, C.A., <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
Garnet T. Watchorn, <i>Vice-président</i>	Toronto
Robert L. Silverthorne, <i>Contrôleur</i>	Toronto
F. Garth Collins, <i>Trésorier-adjoint</i>	Toronto
W. Donald Forsey, <i>Trésorier-adjoint</i>	Toronto

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,

L'exercice clos le 31 décembre 1972 a été caractérisé par un certain nombre de faits nouveaux dans notre compagnie, mais il n'en a pas moins été décevant si l'on considère ses résultats financiers immédiats. Comme indiqué plus en détail ci après, les gains provenant de l'activité dans les fonds mutuels ont légèrement augmenté, alors que ceux de la production d'assurance-vie ont diminué. Le revenu net de l'exercice est de \$500,000, soit 40 cents par action, en comparaison de \$544,000, ou 43 cents par action pour l'exercice précédent.

FONDS MUTUELS

Les ventes de fonds mutuels sont passées de \$27 millions pour l'exercice précédent à \$37 millions. Cette hausse résulte de l'augmentation des ventes de plans contractuels qui entraînent des placements continus pendant de longues années.

L'actif sous gestion au 31 décembre s'élevait à \$406 millions alors qu'il était de \$396 millions un an plus tôt. Le rendement des placements, d'environ \$63 millions et la rentrée d'argent dans les fonds, d'environ \$21 millions, ont été largement contrebalancés par les réalisations qui ont atteint un montant global de \$74 millions.

Le revenu brut d'exploitation des fonds mutuels a augmenté d'approximativement \$760,000, alors que les dépenses afférentes ont atteint \$750,000. Les modifications concernant les honoraires de gestion relatifs à United Accumulative Fund Ltd. et United American Fund Ltd., qui sont entrées en vigueur en 1972, ont contribué à l'augmentation des honoraires de gestion et de consultation.

En raison du montant plus élevé des honoraires de gestion, les frais de services administratifs relatifs aux actionnaires, qui étaient auparavant payés par ces fonds, ont été annulés. En outre, votre compagnie a pris la responsabilité des dépenses d'exploitation de ces deux fonds, ce qui est une des principales raisons de l'augmentation des dépenses. La deuxième source importante de dépenses de l'exercice a été une série de programmes entrepris pour améliorer la qualité et la productivité de notre effectif de vente.

Les premières manifestations de la potentialité de ces programmes se sont révélées au cours des six derniers mois de l'exercice. Pendant cette période, la moyenne des ventes de fonds mutuels par représentant était supérieure de 141 pour cent à celle de la même période en 1971 et la moyenne de production d'assurance-vie était de 40 pour cent plus élevée. L'amélioration de la production personnelle des nouvelles recrues, due à une meilleure surveillance et à un entraînement plus poussé, a été encore plus marquée; environ le même nombre de nouveaux représentants ont reçu leur permis en 1972 qu'en 1971, mais les recrues de 1972 ont vendu 184 pour cent de plus de fonds mutuels et produit 248 pour cent de plus d'assurance-vie que celles de 1971.

Les gains provenant de l'exploitation des fonds mutuels comprennent aussi la part de votre compagnie des gains de la firme de courtage Toronto Securities Company, s'élevant à \$136,000 en 1972 (\$112,000 en 1971) après déduction, pour le rabais y afférent, de \$116,000 à titre d'honoraires de gestion pour les fonds mutuels gérés et les impôts sur le revenu.

Nous sommes toujours soucieux de voir que les réalisations de fonds mutuels sont encore à un niveau plus élevé que désirable pour le succès des programmes de placements à long terme de nos clients. Toutefois, le droit de réaliser est l'une des caractéristiques de base les plus importantes des

fonds mutuels et il fera toujours partie intégrante de cette industrie.

Les réalisations proviennent du fait que plusieurs milliers de détenteurs de fonds ont fait les épargnes ou atteint les objectifs qu'ils prévoyaient et ont retiré leurs fonds pour financer ce qu'ils avaient en vue, que ce soit des études, des voyages, la retraite, l'achat d'une propriété, etc. Au fur et à mesure que le temps passera, ces réalisations augmenteront en volume de dollars, tout en restant à un pourcentage relativement constant par rapport à l'actif net. D'un autre côté, nous pensons que l'intérêt disproportionné donné par la presse aux réalisations sont la cause des réalisations prématurées faites par des détenteurs de fonds nerveux. Il semble que ces réalisations ne peuvent être réduites qu'au moyen de programmes à long terme conçus pour améliorer les connaissances des clients et du public et leur compréhension des fonds mutuels.

La nouvelle législation fiscale canadienne en vigueur en 1972, tout en offrant un système fiscal équitable aux fonds mutuels et à leurs clients, a eu un très net impact sur l'industrie des fonds mutuels et ses clients. Elle a introduit de nombreuses exigences supplémentaires pour les investissements des fonds des plans d'épargne-retraite enregistrés et a nettement augmenté les avantages dont les particuliers peuvent profiter grâce à ces plans.

D'importantes recherches ont été faites pour s'assurer que les différents fonds prennent les mesures adéquates pour être dans la meilleure position possible au point de vue fiscal. En outre, de nouveaux services ont été établis pour aider les clients à déterminer leur situation relativement aux gains en capital. Le dialogue continue avec des membres du ministère des Finances et du Revenu national pour résoudre certaines questions sur une base équitable.

Il y a un an, nous avons fondé le Fonds de retraite United Accumulative et le Fonds de retraite United Venture. La plupart de nos clients qui avaient des plans d'épargne-retraite enregistrés y ont transféré leurs investissements pour un total d'environ \$15 millions et l'intérêt accru du public pour les plans de retraite enregistrés a permis à ces fonds d'atteindre un actif net de plus de \$23 millions au 31 décembre.

United Security Fund, le fonds obligation/revenu du groupe United a eu une première année d'exercice très satisfaisante et a été récemment qualifié pour les plans de retraite enregistrés. Les dividendes trimestriels versés plus la hausse de la valeur de l'actif net par action ont donné un rendement total d'environ 9% aux actionnaires, pour l'exercice. L'actif de ce fonds avait atteint \$1.4 millions à la fin de l'année.

En mai, nous avons lancé la série de fonds Continental qui consistait au début en trois fonds: Continental Safeguard Fund, un fonds obligations/revenu, Continental Appreciation Fund, un fonds de croissance et Continental Dynamic Fund, un fonds spéculatif. Continental R-90 Fund a récemment été ajouté en tant que fonds qualifié pour les plans de retraite enregistrés. Les fonds Continental sont offerts au public exclusivement par l'intermédiaire d'agents de change et de courtiers en valeurs mobilières choisis, une chaîne de distribution qui n'était pas auparavant utilisée par United. Les agents de change et les courtiers participants peuvent maintenant utiliser la série de fonds Continental pour satisfaire, dans une grande mesure, les besoins de leurs clients en fonds mutuels.

Jusqu'ici, les ventes ont été inférieures à ce qui était prévu en dépit du bon rendement des différents indices du marché.

L'actif net des quatre fonds s'élevait globalement à \$1 million à la fin de l'année. On s'attend à des ventes nettement améliorées en 1973.

ASSURANCE-VIE

Le chiffre d'affaires de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, une filiale dont la compagnie possède 74.9% des actions, a atteint \$371 millions au 31 décembre 1972 en comparaison de \$294 millions un an plus tôt. Le capital assuré des polices souscrites au cours de l'exercice s'est élevé à \$120 millions alors qu'il avait atteint \$150 millions l'année précédente.

Un examen plus détaillé des activités de l'assurance-vie est contenu dans le rapport annuel de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (LCAVUI) aux actionnaires, qui est annexé à ce rapport. Les états financiers qui sont inclus sont dressés conformément aux exigences du Directeur des assurances du Canada et ne sont pas consolidés avec les comptes de votre compagnie. Le revenu net de United Funds Management Ltd. contient cependant la part revenant à votre compagnie des gains de cette filiale, déterminée conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Il résulte de l'application de ces principes comptables un redressement de la perte statutaire de LCAVUI pour reporter les frais d'acquisition encourus pendant l'année où les polices sont souscrites. Ces frais représentent un élément important: le droit de recevoir le futur revenu de primes. Ces frais sont alors étalés sur les années suivantes au fur et à mesure de la réception du revenu de primes. Nous désirons faire remarquer que ces redressements suivent ce que nous croyons être une base comptable conservatrice. La part de United Funds Management Ltd. du revenu net (tel que redressé) de sa filiale d'assurance-vie, pour l'exercice, a été de \$158,000, un retrait par rapport aux \$216,000 de l'exercice précédent.

Pendant l'exercice, une nouvelle police de rente garantie a été mise au point pour le marché des plans d'épargne-retraite enregistrés. Ce nouveau produit a été lancé au début de janvier 1973 et l'accueil fait par le public a été très satisfaisant. LCAVUI a maintenant terminé ses quatre premières années complètes d'exercice et bénéficié d'une croissance très rapide. Pendant l'exercice que nous examinons, nous avons entrepris une étude approfondie des polices qui sont maintenant à la disposition du public et de leur rentabilité. Cet examen, fait à l'aide de techniques avancées, est presque terminé. Nous pensons faire un certain nombre de modifications en 1973, pour améliorer les résultats à long terme de la compagnie.

REVUE ET PERSPECTIVES

Les économies canadienne et américaine ont continué à prendre de l'élan en 1972 et devraient poursuivre cette tendance pendant une bonne partie de 1973.

Le marché des actions américain, anticipant l'amélioration des affaires en 1973, a finalement dépassé le niveau psychologique des 1,000 points de la moyenne des industrielles Dow Jones. Toutefois, une bonne partie de la vigueur du marché était concentrée dans un secteur étroit des valeurs de premier ordre et les autres secteurs ont eu, pour la plupart, un comportement décevant.

Le marché canadien a progressé vigoureusement pendant l'année, aiguillonné par l'expansion économique et la nouvelle législation fiscale conçue pour garder l'argent investi dans les plans d'épargne-retraite et les caisses de retraite au Canada et faire rapatrier les fonds antérieurement investis à l'étranger.

En juin 1972, le projet d'une nouvelle loi des valeurs mobilières qui a été présenté à la législature ontarienne comportait de nombreuses nouvelles exigences pour l'industrie, dont quelques recommandations du rapport de 1969 du comité canadien d'étude des fonds mutuels et des contrats de placement. Ce projet de loi est maintenant l'objet d'une discussion publique et votre compagnie, avec d'autres membres de l'Association Canadienne des Fonds Mutuels, fait des représentations à l'effet d'assurer que la législation définitive reflète une forme de contrôles réglementaires correspondant à la situation actuelle.

Les perspectives de votre compagnie sont encourageantes. Les récents programmes entrepris par l'Association Canadienne des Fonds Mutuels devraient créer un meilleur climat pour nos représentants. Les fonds mutuels continueront à apparaître comme l'une des meilleures méthodes d'investissement pour tous les canadiens qui pourront ainsi s'éviter bien des complexités de la législation fiscale. Les incertitudes toujours actuelles du marché des actions renforcent la nécessité d'une gestion professionnelle de l'argent et d'un choix varié de fonds mutuels ayant des degrés de risque différents.

Votre compagnie est parée pour satisfaire les besoins des canadiens en assurance-vie et pour leur offrir un vaste choix de programmes de placements et d'épargnes. Le public canadien devient de plus en plus conscient de ce que peut signifier une protection adéquate grâce à l'assurance. Pour la plupart, l'assurance temporaire au coût modéré est la réponse.

Etant donné l'évolution continue de l'industrie des services financiers et le rôle plus étendu de votre compagnie, nous demanderons aux actionnaires d'approuver le changement de nom de la compagnie en United Financial Management Ltd. Ce changement fait partie d'un programme général de réalignement des responsabilités des diverses corporations à l'intérieur du groupe United en 1973.

Les actionnaires de la compagnie, de même que les clients, sont invités à visiter nos installations dans nos nouveaux locaux au York Centre, 145 King St. W., à Toronto.

Au nom du conseil d'administration, j'aimerais exprimer ma sincère satisfaction à tous les employés et représentants pour leur coopération en 1972.



Le président et directeur général,
JAMES B. PRENDERGAST

Le 12 mars 1973



État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

	Exercice clos le 31 décembre	
	1972	1971
REVENU:		
Rémunérations de vente	\$ 1,864,000	\$ 1,744,000
Honoraires de gestion et de consultation	3,394,000	2,329,000
Honoraires de service	710,000	1,148,000
Intérêts, dividendes et autres revenus	520,000	503,000
	<u>6,488,000</u>	<u>5,724,000</u>
DÉPENSES:		
Commissions versées aux vendeurs	1,055,000	946,000
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale	4,778,000	4,138,000
Impôts sur le revenu	313,000	312,000
	<u>6,146,000</u>	<u>5,396,000</u>
	342,000	328,000
Part des gains de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	<u>158,000</u>	<u>216,000</u>
Revenu net de l'exercice	500,000	544,000
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	<u>\$ 5,770,000</u>	<u>\$ 5,270,000</u>
Revenu net par action	40.1¢	43.6¢

État consolidé de provenance et d'affectation des fonds

	Exercice clos le 31 décembre	
	1972	1971
Provenance des fonds:		
Exploitation:		
Revenu net de l'exercice	\$ 500,000	\$ 544,000
Postes n'ayant pas entraîné de sorties de fonds inclus avant l'établissement du revenu net —		
Amortissements	78,000	108,000
Impôts sur le revenu reportés	(97,000)	(38,000)
Part des gains de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	<u>(158,000)</u>	<u>(216,000)</u>
	323,000	398,000
Affectation des fonds:		
Augmentation nette des placements	240,000	202,000
Dépenses nettes en immobilisations	156,000	22,000
Placement dans Toronto Securities Company	<u>—</u>	<u>481,000</u>
	396,000	705,000
Diminution de fonds durant l'exercice	<u>\$ 73,000</u>	<u>\$ 307,000</u>



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Bilan consolidé

ACTIF

	31 décembre	
	1972	1971
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 226,000	\$ 144,000
Effets à court terme de compagnies au coût, ce qui équivaut au marché	1,773,000	2,018,000
Comptes à recevoir —		
Clients, quant à la vente d'actions de fonds mutuels	16,000	8,000
Fonds mutuels sous gestion	301,000	267,000
Toronto Securities Company, société affiliée	52,000	140,000
Autres	184,000	188,000
Dépôts et frais payés d'avance	173,000	134,000
	2,725,000	2,899,000
Placements:		
La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, filiale, (note 1)	2,062,000	1,904,000
Fonds mutuels sous gestion, au coût (valeur de l'actif net en 1972 — \$700,000; 1971 — \$415,000)	607,000	341,000
Toronto Securities Company, société affiliée, au coût (note 1)	616,000	616,000
Autres placements, au coût	84,000	110,000
	3,369,000	2,971,000
Mobilier, équipement et améliorations locatives, au coût	756,000	836,000
Moins: amortissement accumulé	422,000	580,000
	334,000	256,000
Impôts sur le revenu reportés aux exercices futurs	97,000	—
	\$ 6,525,000	\$ 6,126,000

PASSIF, CAPITAL ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exigibilités:

Comptes à payer et autres dettes courues

Commissions à payer

Impôts sur le revenu à payer

Capital:

Autorisé —

1,250,000 actions sans valeur au pair

Emis —

1,248,460 actions

Bénéfices non répartis

31 décembre

1972

1971

\$ 308,000	\$ 274,000
108,000	86,000
109,000	266,000
525,000	626,000

230,000	230,000
5,770,000	5,270,000
\$ 6,000,000	\$ 5,500,000

\$ 6,525,000	\$ 6,126,000
--------------	--------------

Approuvé au nom du conseil:

JAMES B. PRENDERGAST, administrateur

WILLIAM R. MILLER, 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 1972, 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 1972 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 26 janvier 1973

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1972

1. CONSOLIDATION ET PRINCIPES COMPTABLES:

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.

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 de l'avoir de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment. 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 \$187,000 pour 1972, de \$280,000 pour 1971 et de \$824,000 cumulativement au 31 décembre 1972.

2. RÉMUNÉRATIONS DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION:

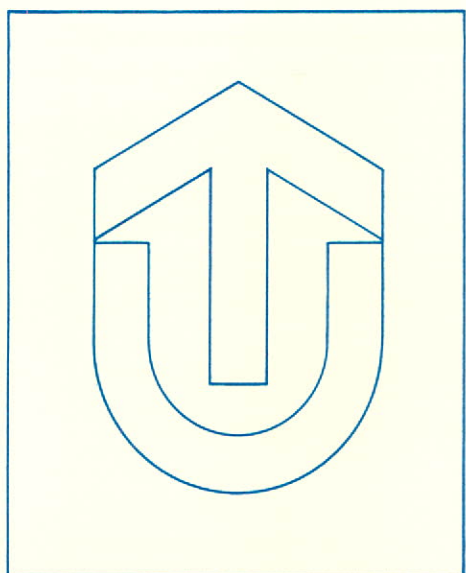
En 1972, la compagnie a payé les rémunérations suivantes à 7 administrateurs dont 4 étaient également membres de la direction, à 1 ancien administrateur qui était un membre de la direction, à 5 autres membres de la direction et à 1 ancien autre membre de la direction:

	1972	1971
A titre d'administrateurs	\$ 1,600	\$ 200
A titre de membres de la direction	380,000	400,000

3. ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES:

(a) La compagnie s'est engagée à payer un loyer annuel d'environ \$323,000 pour la période se terminant en juin 1982, pour les aménagements du siège social.

(b) La compagnie et une filiale ont été citées dans des procès intentés par des personnes alléguant des pertes qui auraient été causées par les activités de certains anciens membres de l'effectif de vente en 1971. Ces individus ont outrepassé l'étendue de leur autorité. Des défenses ont été présentées dans ces poursuites. Les juristes conseils de la compagnie sont d'avis que ces procès sont compris dans la couverture d'une police d'assurance, sous réserve de la responsabilité originelle des personnes précédemment mentionnées, qui ont aussi été jointes à la défense dans ces poursuites. D'autres procès de ce genre peuvent être intentés. La compagnie ne pense pas qu'il soit nécessaire de faire de provision pour contingences.



United présente...

ses modes de placement — fonds mutuels

ses modes d'épargne — rentes à intérêt garanti

ses modes de protection — assurance-vie
temporaire au coût modéré

United Investment Services et La Compagnie d'Assurance Vie United Investment offrent aux canadiens un vaste choix de services financiers consistant en des placements dans les fonds mutuels, des rentes à intérêt garanti et des polices d'assurance temporaire.

United Investment Services et La Compagnie d'Assurance Vie United Investment présentent ces services d'un bout à l'autre du pays par l'intermédiaire de leurs représentants professionnels titulaires de permis.

Placements:

FONDS MUTUELS

- Quatre fonds mutuels investis principalement en actions, avec différents objectifs de placement.
- Deux fonds de retraite spécialisés, également investis, en majeure partie, en actions.
- Un fonds de pension basé sur des placements en actions.
- Un nouveau fonds de conception unique dont le portefeuille, en plus d'obligations et d'actions peut comprendre des hypothèques garanties par le gouvernement.

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

principalement en actions ordinaires. Ses actions peuvent être achetées avec un placement comptant ou avec un plan de placements mensuels s'étalant sur des périodes de 10 ou 15 ans. Un programme de retraits variables est spécialement conçu pour procurer un revenu mensuel à la retraite.

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

United Horizon Fund Ltd., recherche un potentiel d'accroissement exceptionnel. Il 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. Certaines de ces actions représentent des investissements dans des industries qui ne sont pas accessibles au Canada.

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 placements des plans 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 titres, des actions ordinaires canadiennes 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 semblable à celle du fonds United Venture.

United Pension Fund est un fonds de placement pour les caisses de retraite d'employés et les plans de pension collectifs. 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.

United Security Fund est un fonds mutuel fiduciaire effectuant des placements dans des obligations, des débentures et des actions privilégiées et ordinaires avec paiement de dividendes. En outre, son portefeuille peut comprendre des hypothèques assurées par le gouvernement du Canada, par l'intermédiaire de la Société centrale d'hypothèque et de logement. 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. Les actions de ce fonds sont admissibles pour les plans d'épargne-retraite enregistrés, aux termes des lois canadiennes de l'impôt sur le revenu.

Épargnes:

RENTES À INTÉRÊT GARANTI

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment offre une rente d'épargne-retraite enregistrée "Garantie et Plus" qui garantit un certain rendement sur l'argent du client, plus des dégrèvements immédiats sur le plan d'épargne-retraite enregistré, plus une part des gains nets sur les investissements de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, plus la sécurité d'un revenu viager garanti à la retraite.

Protection:

ASSURANCE-VIE TEMPORAIRE AU COÛT MODÉRÉ

La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment offre un choix de polices d'assurance-vie temporaires destinées à compléter les plans de placement dans les fonds mutuels et les rentes à intérêt garanti. Le credo de United consiste à affirmer que c'est par des contrats distincts, la méthode la plus directe et la plus économique, que le meilleur programme de protection, de placements et d'épargnes peut être obtenu. C'est seulement grâce à une assurance

temporaire au coût modéré 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, unique en son genre, 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, l'assuré peut choisir entre différentes options, dont une temporaire décroissante jusqu'à 100 ans.

LA SÉRIE DE FONDS CONTINENTAL

À l'intention des investisseurs qui traitent leurs affaires par l'intermédiaire des agents de change et des courtiers en valeurs mobilières, United Funds Management Ltd. a fondé, en 1972, quatre nouveaux fonds mutuels portant le nom de "Continental". Les portefeuilles des ces fonds sont surveillés par les directeurs et les analystes de United Funds Management Ltd., qui sont déjà responsables de la gestion des fonds du groupe United. United Investment Services offre les actions des fonds Continental au public exclusivement par l'intermédiaire d'agents de change et de courtiers en valeurs mobilières choisis à travers le Canada.

Continental Safeguard Fund est conçu pour la préservation du capital. Il vise en premier lieu le revenu et en deuxième lieu une croissance modérée. La majeure partie de son actif sera investie en titres à intérêt fixe comprenant des obligations, des débentures et des hypothèques assurées par le gouvernement. La croissance sera obtenue grâce à sa participation dans des débentures et des actions privilégiées pouvant être convertibles et comporter des droits d'achat, de même que dans des actions ordinaires avec paiement de dividendes.

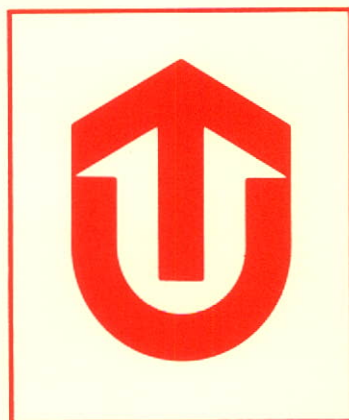
Continental Appreciation Fund a pour objectif principal l'accroissement du capital à long terme au moyen de placements en actions de bonne qualité qui offrent un potentiel de croissance supérieur à la moyenne. Les investissements seront d'abord effectués dans les compagnies qui s'efforcent d'obtenir une plus-value du capital par le réinvestissement d'une grande partie de leurs profits.

Continental Dynamic Fund fait surtout des investissements en actions. Ce fonds cherchera, en prenant des risques raisonnables dans des placements spéculatifs, à obtenir une croissance exceptionnelle, grâce aux compagnies qui tirent parti de l'évolution et des progrès techniques de l'ingénierie, de la production et de la vente.

Continental R-90 Fund est qualifié pour les plans d'épargne-retraite enregistrés, aux termes de la législation fiscale canadienne. Il recherche l'accroissement du capital à long terme au moyen de placements dans des titres offrant un potentiel élevé de croissance. Ce fonds peut accepter le risque que comportent habituellement les placements effectués dans les entreprises dynamiques, grandes et petites, qui tirent parti de l'évolution et des progrès techniques de l'ingénierie, de la production et de la vente.

Rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

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





Aux actionnaires,

Le chiffre d'affaires est passé de \$294 millions à la clôture de 1971 à \$371 millions au 31 décembre 1972, soit une augmentation de 26%.

Le revenu de primes a atteint \$2,120,000 en 1972, ce qui représente une hausse de 39% sur les \$1,519,000 de 1971.

Les ventes de nouvelles affaires se sont élevées à \$120 millions, soit une baisse de 20% en comparaison de \$150 millions en 1971.

Bien que les nouvelles affaires aient subi une baisse par rapport à l'année précédente, la moyenne du capital assuré par police établie a augmenté de 16% en passant de \$24,700 en 1971 à \$28,700 en 1972. Etant donné qu'en 1971 (l'année la plus récente pour laquelle des statistiques ont été divulguées) le montant moyen d'assurance-vie souscrit par foyer au Canada s'élevait à \$2,960, ces chiffres sont très satisfaisants.

Comme indiqué dans les états financiers, les dépenses pour l'agence, la production d'assurance, la vente et l'administration générale ont été inférieures à celles de 1971, principalement en raison du nombre réduit de nouvelles ventes. Les frais de la compagnie pour les études de marché et l'administration ont augmenté car la compagnie se charge d'une partie plus importante (et plus équitable) des frais de United Funds Management Ltd.

La provision pour les garanties des polices, y compris les sinistres encourus est passée de \$252,000 à \$542,000. Ceci est dû au fait que des réserves sont requises pour un chiffre d'affaires plus élevé, de même qu'en raison de l'augmentation des demandes de règlement qui sont passées de \$154,000 à \$229,000. Ceci est une autre conséquence de l'augmentation de notre volume d'affaires.

Selon les procédés comptables statutaires exigés par le Directeur des Assurances du Canada, la compagnie a enregistré une perte de \$36,000 pour l'exercice, en comparaison d'une perte de \$86,000 pour 1971. Toutefois, en 1972 comme en 1971, la compagnie a nettement augmenté sa rentrée de fonds nette positive.

Si les principes comptables généralement reconnus avaient été suivis pour déterminer les résultats de l'exercice, ces derniers auraient été très différents

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

et reflèteraient les gains de façon plus précise au point de vue de l'investisseur. L'application des principes comptables généralement reconnus aurait tenu compte du placement des nouvelles ventes effectuées par la compagnie comme d'un actif à déduire sur les périodes de paiement (prévu) des primes des polices en question. Sur une telle base, les gains auraient été de \$211,000, en comparaison de \$288,000 pour l'exercice précédent.

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (L.C.A.V.U.I.) a été établie par un acte juridique entériné par le Parlement du Canada en juillet 1967. La compagnie a reçu son certificat fédéral d'enregistrement en février 1968 et a émis ses premières polices en août 1968.

Depuis août 1968, la croissance de la compagnie s'est reflétée dans son chiffre d'affaires au 31 décembre, qui a suivi la progression suivante:

1968 —	\$ 6,000,000
1969 —	\$ 73,000,000
1970 —	\$179,000,000
1971 —	\$294,000,000
1972 —	\$371,000,000

Une croissance aussi rapide du chiffre d'affaires est un fait sans précédent pour une compagnie d'assurance au Canada—de \$6 millions en 1968, la compagnie est en effet passée, en 4½ années d'exercice, à \$371 millions en 1972. C'est également un fait sans précédent, pour une nouvelle compagnie d'assurance, d'avoir une si modeste perte sur les bénéfices, en ne réassurant que 37% de son chiffre d'affaires.

L'expansion extraordinairement rapide qui s'est produite entre août 1968 et la fin de 1971 correspondait à la phase initiale du développement de la compagnie.

Un important facteur, dans cette phase, a été le rôle de pionnier de United en ce qui concerne les permis doubles, concept permettant aux représentants de vendre à la fois des fonds mutuels et de l'assurance-vie. Les compagnies auxquelles L.C.A.V.U.I. est affiliée, United Funds Management Ltd. (U.F.M.) et ses filiales de vente United Investment Services Ltd. (U.I.S.) et Services de Placements Unis (Québec) Ltée, ont vigoureusement plaidé en faveur du double permis plusieurs années avant qu'il soit introduit. La première personne qui a obtenu un double permis au Canada a été un gérant de U.I.S. à Charlottetown, qui a reçu son permis d'assurance du gouvernement provincial de l'Île du Prince-Édouard le 24 juillet 1968. Comme les provinces l'une après l'autre approuvaient ce nouveau principe, L.C.A.V.U.I. a continué de tirer un parti immédiat du

privilège du double permis en étendant ses activités assez rapidement à travers le Canada, en utilisant les organisations de vente professionnelles déjà en place des filiales de U.F.M.

En résumé, on peut dire que le principe de faire obtenir le double permis à un effectif de vente déjà existant a été le principal—bien qu'en aucun cas le seul—facteur qui a favorisé une si rapide expansion lors de la phase initiale.

1972 a donné le départ de la seconde phase du développement de la compagnie. Plusieurs projets, qui auront une incidence immédiate sur nos progrès en 1973 et un effet prolongé sur les années à venir, ont été étudiés.

En 1972, la compagnie a mis au point un nouveau produit, la rente d'épargne-retraite *Garantie et plus* offrant des garanties uniques et destinée à être qualifiée comme régime enregistré d'épargne-retraite, aux termes de la Loi fédérale de l'impôt sur le revenu. Les récentes expériences de l'industrie de l'assurance-vie montrent que le lancement d'une police de ce genre entraîne une augmentation sensible et immédiate du revenu de primes d'une compagnie.

Les régimes enregistrés d'épargne-retraite constituent maintenant l'un des marchés dont l'expansion est la plus rapide et dont le potentiel est le plus important dans le secteur des finances. Garantie et plus, un plan de rente d'épargnes comportant des garanties offertes par L.C.A.V.U.I. et les plans de placement dans trois fonds mutuels United offerts par U.I.S., sont tous qualifiés comme régimes enregistrés d'épargne-retraite. Grâce à ces quatre programmes, les clients de United peuvent participer à l'expansion économique canadienne et les représentants ayant un double permis peuvent offrir un choix peu commun dans ce marché important.

Ainsi, grâce aux régimes d'épargne-retraite que nous venons de mentionner, aux autres fonds mutuels United, aux couvertures des polices d'assurance-vie temporaires de la compagnie et à sa police Temporaire Modifiée unique en son genre, le représentant United titulaire d'un double permis peut offrir aux canadiens un choix complet de produits et de services financiers, pour investir, se protéger et épargner.

Un remaniement complet de notre système de commissions et des programmes en vue d'intensifier les ventes ont été étudiés en 1972 pour augmenter les futures ventes de tous nos produits et encourager tout notre effectif de vente à se perfectionner dans leur profession. La première application de ce nouveau programme a commencé le 1er janvier 1973 et nous espérons qu'il sera terminé d'ici à la fin de l'année. En outre, au

cours de 1972, de nouvelles méthodes d'initiation intensive ont été développées et nous avons commencé à en faire profiter nos représentants. En raison de ces programmes, certains frais immédiats ont été encourus, mais il devrait en résulter une augmentation des nouvelles ventes.

De son sommet de 736, au 30 septembre 1970, le nombre de représentants de L.A.C.V.U.I. titulaires d'un permis est descendu à 567 au 31 décembre 1971 et à 438 au 31 décembre 1972. Bien que la réduction de notre effectif ait affecté notre volume de ventes, particulièrement en 1972, elle a été compensée, dans une certaine mesure, par une augmentation de la production individuelle des représentants L.C.A.V.U.I. mieux entraînés. Par exemple, pour les six derniers mois de 1972, la moyenne de production d'assurance par représentant était de 40 % plus élevée que celle de la même époque l'année précédente. L'amélioration de la productivité individuelle des nouvelles recrues, due en majeure partie à une surveillance et un entraînement améliorés, était encore plus marquée. Environ le même nombre de recrues ont reçu leur permis en 1971 qu'en 1972, mais le volume de la première année des recrues de 1972 a été de 248 % plus élevé que celui des recrues de 1971.

Ces différents résultats de notre programme et de notre réorganisation en 1972, ainsi que le choix plus étendu de nos produits avantageux justifient la confiance en la croissance future de la compagnie.

On peut raisonnablement s'attendre à ce que la seconde phase du développement de notre compagnie, dans laquelle nous venons d'entrer, produise un volume nettement plus important en production d'assurances sur la vie et de rentes et par contre-coup, un accroissement de la rentabilité. Dans ce contexte, un effectif de vente plus cohérent, mieux entraîné et plus professionnel, sera un facteur important.

Ce rapport marque l'achèvement de ma première année complète à la présidence. Mes associés et moi-même partageons la même conviction profonde, sur laquelle nous basons notre optimisme et l'enthousiasme que nous montrons quand nous pensons, prévoyons et travaillons pour la future croissance de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment.

J'aimerais remercier tous les collaborateurs de United, au siège social comme dans tout le pays, qui ont si bien contribué à notre progrès en 1972.



Le président,

MARVIN T. BENSON

Le 5 février 1973

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment



Bilan

	31 décembre	
	1972	1971 (note)
Actif		
Placements au coût amorti, ce qui équivaut au marché		
Obligations du gouvernement.....	\$ 681,000	\$ 409,000
Obligations et effets de compagnies.....	1,574,000	1,245,000
Encaisse.....	318,000	504,000
Fonds d'actions séparé.....	157,000	117,000
Autres éléments d'actif.....	46,000	50,000
	<u>\$2,776,000</u>	<u>\$2,325,000</u>
Passif		
Passif actuariel pour les contrats d'assurance.....	\$ 547,000	\$ 234,000
Sinistres à payer.....	311,000	209,000
Fonds d'actions séparé.....	86,000	63,000
Autres.....	191,000	139,000
	<u>1,135,000</u>	<u>645,000</u>
Capital:		
Autorisé—		
2,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1 chacune		
Emis et entièrement payé—1,000,000.....	1,000,000	1,000,000
Surplus:		
Surplus versé.....	1,000,000	1,000,000
Déficit.....	(359,000)	(320,000)
	<u>641,000</u>	<u>680,000</u>
	<u>1,641,000</u>	<u>1,680,000</u>
	<u>\$2,776,000</u>	<u>\$2,325,000</u>

Approuvé au nom du conseil:

MARVIN T. BENSON, administrateur

WILLIAM R. MILLER, administrateur

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

État du Revenu et Déficit

	Exercice clos le 31 décembre	
	1972	1971 (note)
Revenu		
Primes d'assurance et commissions de réassurance.....	\$2,456,000	\$1,966,000
Revenu de placements.....	163,000	132,000
	<u>2,619,000</u>	<u>2,098,000</u>
 Dépenses		
Agences, souscription, vente et administration générale.....	686,000	712,000
Commissions.....	621,000	565,000
Primes de réassurance.....	806,000	655,000
Provision pour garanties des polices y compris les sinistres encourus au montant de \$229,000 (\$154,000 en 1971).....	542,000	252,000
	<u>2,655,000</u>	<u>2,184,000</u>
Perte pour l'exercice.....	36,000	86,000
Déficit au début de l'exercice.....	320,000	284,000
Investissement dans le Fonds d'actions séparé (note).....	—	(50,000)
Pertes sur ventes de placements.....	3,000	—
Déficit à la fin de l'exercice.....	<u>\$ 359,000</u>	<u>\$ 320,000</u>



Note aux états financiers

31 décembre 1972

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

Conformément aux révisions de ces exigences, les comptes de 1971 ont été redressés rétroactivement pour refléter l'investissement de \$50,000 de la Compagnie dans le Fonds d'actions séparé; ce montant avait été imputé au déficit dans les comptes de 1970.

Rapports des vérificateurs

Aux administrateurs et 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 1972 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.

A notre avis, en tenant compte des renseignements qui précèdent, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1972 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, après avoir donné effet rétroactivement au changement décrit dans la note aux états financiers.

Toronto, Canada,
le 26 janvier 1973

PRICE WATERHOUSE & Cie
Comptables agréés

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

145 King Street West, Toronto, Ontario



Administrateurs

James B. Prendergast,	<i>président du conseil</i>	Toronto
Marvin T. Benson,	<i>président</i>	Toronto
William R. Miller, C.A.	<i>vice-président—finances et trésorier</i>	Toronto
John H. Walsh,	<i>vice-président et gérant général</i>	Oakville
Maurice Désy, C.R.		Montréal
Andrew Duncanson		Toronto
Julius Jensen III		Boston
Graham M. MacLachlan		Toronto
Sabino Marinella		Boston
Robert F. Reid, C.R.		Toronto

Autres membres de la direction

Stanley R. Anderson,	<i>vice-président et secrétaire</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