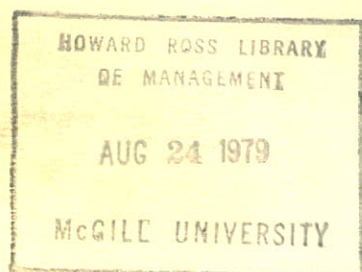




United Financial Management Ltd.

Annual Report
for the Year ended
December 31, 1974





UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.
145 King Street West, Toronto

Directors

John H. Coleman, <i>Chairman of the Board</i>	Toronto
James B. Prendergast, <i>President and Chief Executive Officer</i>	Toronto
Marvin T. Benson, <i>Vice-President</i>	Toronto
Claude P. Beaubien	Beloeil
H. Reuben Cohen, <i>Q.C.</i>	Moncton
Charles O. Dalton	Toronto
James M. Farley	Toronto
Henry B. Rhude, <i>Q.C.</i>	Halifax

Other Officers

W. James Clarke, <i>Vice-President, Finance and Treasurer</i>	Toronto
Stanley R. Anderson, <i>Vice-President and Secretary</i>	Toronto
James L. Dent, <i>Vice-President</i>	Toronto
Gordon H. Macleod, <i>Vice-President</i>	Toronto
John H. Walsh, <i>Vice-President</i>	Toronto
Denis R. Desjardins, <i>Controller</i>	Toronto
F. Garth Collins, <i>Assistant Secretary</i>	Toronto
C. B. Ramalho, <i>Assistant Treasurer</i>	Toronto
E. J. Dessailly, <i>Assistant Controller</i>	Toronto
Bernard P. Foley, <i>Assistant Controller</i>	Toronto

Legal Counsel

Macaulay, Perry

Auditors

Price Waterhouse & Co.

Transfer Agent & Registrar

Canada Permanent Trust Company

Listed on:

Toronto Stock Exchange

(as of February 17, 1975)



To Our Shareholders:

In our quarterly reports during the year, we have recounted the interim activities of your Company, some of which will be repeated in this Annual Report within the perspective of a year-end report.

In the first quarter, we stated that we anticipated a poor year, for the most part because of the continuing decline in the prices of equities. Unfortunately, this has come to pass, with the major exchanges on which we do business recording declines ranging from 26% to as high as 52%. The results of this market action had a very adverse effect on the total value of assets under management which declined from \$272,000,000 to \$191,000,000, or 29.8%. As our major source of income is the management fees derived from such assets, the decline reduced our gross revenue from this source by \$854,000 from the preceding year.

One of the most significant events during the year was the change in majority ownership of the Company from Waddell & Reed, Inc., Kansas City, Missouri, to Exco Corporation Limited, Halifax. The Company has thus become a Canadian controlled corporation and this should facilitate opportunities for growth which were being denied to us while we were non-resident controlled.

MUTUAL FUNDS

The results of our mutual fund operations created a loss of \$500,000. As mentioned in the opening paragraph, an unexpected and drastic decline in our revenue from management fees resulted in a much greater loss than could be absorbed through a reduction in expenses. Further, sales of mutual funds declined to the lowest level in many years — down from \$17,000,000 in 1973 to \$6,000,000 during the year under review. The decline occurred both in cash sales as well as in contractual plans. With the relatively poor performance of equity markets in recent years and the tremendous uncertainties that existed throughout the year, client interest in equity-based mutual funds as an investment opportunity was minimal.

The decline in assets under management during the year was primarily caused through the deterioration of the prices of common stocks. Redemptions amounted to \$36,000,000, as compared with \$67,000,000 in 1973.

Our failure to gain sufficient interest in our Continental Spectrum of Mutual Funds resulted in our decision to withdraw the funds from sale. We offered existing shareholders the opportunity to transfer to one of our United funds and a number of them elected to do so. We have wound up the Continental funds but in so doing incurred a loss of approximately \$90,000.

Further, our partnership with Waddell & Reed, Inc. in the ownership of Toronto Securities Company which held a seat on the Philadelphia-Baltimore-Washington Stock Exchange is in liquidation. The level of activity of this operation had decreased to the point where the return or potential return from the investment capital was less than attractive. This was the result of three factors: first, the introduction of negotiated rates in the United States reduced the dollar value of the brokerage commission; second, the total number of transactions in the United States declined because of a shift of the major portion of our investment to Canadian stocks; third, the total dollar value of funds available for investment declined.

LIFE INSURANCE

United Financial Management Ltd. (UFML) owns 75.03% of United Investment Life Assurance Company (UILAC) and included in the consolidated statement of income of UFML are earnings of \$322,000 from UILAC, compared to \$171,000 in 1973. These earnings are in accordance with generally-accepted accounting principles and differ from the earnings contained in the Annual Report of UILAC which is prepared on a statutory basis.

Sales of term life insurance amounted to \$106,000,000 in 1974, compared to \$100,000,000 in 1973, while sales of annuities decreased by \$10,000,000 to a 1974 total of \$64,000,000. Total business in force by year-end amounted to \$615,000,000, an increase of 23% from \$500,000,000 last year. Premium income amounted to \$10,100,000, up from \$6,200,000 in 1973.

During the autumn months, UILAC introduced a unique programme which made it possible for selected clients to increase their life insurance protection to offset the erosion of inflation without going through the lengthy process of the normal underwriting procedure. The results of this programme far exceeded the amounts anticipated and its success has prompted us to contemplate continuing it during the coming year and possibly expanding it to provide even greater benefits to our clients.

We are very pleased with the indicated yield of 9.23% on the investment portfolio at year-end, an increase from 8.73% in 1973.

TRUST SERVICES

In our 1973 Annual Report we advised of the formation of Continental Trust Company (CTC) as a wholly-owned subsidiary of your Company. We can now report that Phase I of its growth plan has been completed. CTC is now licensed for business in all provinces except Newfoundland; is staffed to perform the shareholder accounting for approximately 120,000 client accounts; acts as Registrar and Transfer

Agent for each of our eight managed mutual funds and is Trustee for United Pension Fund. Four pooled pension funds were managed throughout the year, each with a specific investment objective, i.e., Canadian equities, foreign equities, mortgages and bonds. We anticipate further growth during 1975 in the fields of pension fund management and investment counselling.

ORGANIZATION AND MANAGEMENT

As mentioned earlier, with the significant decline in gross revenue resulting from both the depreciation in assets under management and the low level of sales of mutual funds, progressively throughout the year we proceeded to cut expenses in all areas. The amount of space rented both at home office and on behalf of our field sales organization was reduced by approximately one-third. A reduction of similar proportions was achieved in expenses resulting from our computer operations and interoffice communications. As salaries represent the largest element of expense, we proceeded to selectively reduce the number of employees. Some of this resulted from attrition, some came about through layoff. In this regard, we decreased our total salaried staff from 215 to 155.

Dual licensing for the sale and service of both mutual funds and life insurance enables our sales representatives to provide Canadians with expert financial advice concerning our comprehensive range of products and services for investment, protection and savings. This dual licensing is made possible through our wholly-owned sales and distribution company, United Investment Services Ltd., as well as our affiliation with United Investment Life Assurance Company.

As mentioned earlier in this Report, and acknowledged in our Third Quarter Report for the period ended September 30, 1974, a transaction took place on October 23, 1974, whereby Exco Corporation Limited of Halifax, Nova Scotia, purchased from Waddell & Reed, Inc., their 74.09% interest in UFML. The transaction resulted from the decision in June by Waddell & Reed's parent company, Continental Investment Corporation of Boston, to sell its control ownership of your Company. During the summer months, many companies indicated an interest in acquiring control of your Company and management is very pleased with the ultimate outcome.

As a result of the change in ownership, Julius Jensen III and Richard I. Roberts resigned as Directors and the following were elected to the Board: John H. Coleman, Chairman; H. Reuben Cohen, Q.C.; and Henry B. Rhude, Q.C.

Unrelated to the foregoing changes, we are sorry to have lost two other Directors. In August, Robert F. Reid, Q.C., was appointed to the Bench of the Supreme Court of Ontario and he was, therefore, obliged to resign after serving on the Board for three years. In November, William R. Miller, Vice-President-Finance, and a Director, resigned to accept a senior position with Brascan Limited. Mr. Miller had been an officer of the Company for nine years and a Director for three years. We have benefited greatly from the contribution made by both men.

In January of this year, W. James Clarke joined our organization and was appointed Vice-President - Finance and President of Continental Trust Company.

During this year of adjustment to many changes, all employees and representatives continued to serve our many clients in the superior manner that has become so well identified with the United Group. On behalf of the Board of Directors, we wish to express our appreciation for their valuable contributions.



JOHN H. COLEMAN,
Chairman of the Board



JAMES B. PRENDERGAST,
President and Chief Executive Officer

February 18, 1975

UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

	Year Ended December 31	
	1974	1973
INCOME:		
Sales charges	\$ 717,000	\$ 1,479,000
Management and advisory fees	2,034,000	2,888,000
Service fees (note 1)	1,689,000	1,201,000
Interest, dividends and other income	331,000	311,000
	<u>4,771,000</u>	<u>5,879,000</u>
EXPENSES:		
Salesmen's commissions	378,000	956,000
Selling, investment research, management and general administration	4,865,000	4,666,000
Income taxes	28,000	135,000
	<u>5,271,000</u>	<u>5,757,000</u>
	(500,000)	122,000
Share of earnings of United Investment Life Assurance Company (note 1)	322,000	171,000
	<u>(178,000)</u>	<u>293,000</u>
Income (loss) before extraordinary charge	(130,000)	—
Extraordinary charge — reduction of deferred income taxes (note 2)	(308,000)	293,000
Net income (loss) for the year	6,063,000	5,770,000
Retained earnings, beginning of year	\$ 5,755,000	\$ 6,063,000
Retained earnings, end of year		
Net income (loss) per share:		
Income (loss) before extraordinary charge	(14.3¢)	23.5¢
Extraordinary charge	(10.4¢)	—
Net income (loss)	<u>(24.7¢)</u>	<u>23.5¢</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

We have examined the consolidated balance sheet of United Financial Management Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position 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, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
February 7, 1975.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants



UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Year Ended December 31	
	1974	1973
FINANCIAL RESOURCES WERE PROVIDED BY:		
Operations:		
Net income for the year	\$ —	\$ 293,000
Non-cash items included in arriving at net income —		
Depreciation and amortization	—	86,000
Deferred income taxes	—	(19,000)
Share of earnings of United Investment Life Assurance Company	—	(171,000)
Loss on investments	—	47,000
	—	236,000
Proceeds from sale of investments	901,000	—
Proceeds from sale of fixed assets	25,000	6,000
	<u>926,000</u>	<u>242,000</u>
FINANCIAL RESOURCES WERE USED FOR:		
Operations:		
Loss before extraordinary charge	178,000	—
Non-cash items included in arriving at loss —		
Depreciation and amortization	(12,000)	—
Amortization of deferred policy acquisition expenses	(87,000)	—
Deferred income taxes	8,000	—
Loss on sale of investments	(107,000)	—
Loss on sale of fixed assets	(19,000)	—
Share of earnings of United Investment Life Assurance Company	322,000	—
	283,000	—
Purchase of investments	249,000	434,000
Purchase of fixed assets	40,000	38,000
Deferred policy acquisition expenses	9,000	552,000
	<u>581,000</u>	<u>1,024,000</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ 345,000</u>	<u>\$ (782,000)</u>
ANALYSIS OF CHANGES IN WORKING CAPITAL:		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash	\$ 6,000	\$ (86,000)
Short-term corporate notes	400,000	(578,000)
Accounts receivable	(140,000)	(123,000)
Deposits and prepaid expenses	(21,000)	(93,000)
	<u>245,000</u>	<u>(880,000)</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Accounts payable and accrued liabilities	46,000	(82,000)
Commissions payable	(145,000)	92,000
Income taxes payable	(1,000)	(108,000)
	<u>(100,000)</u>	<u>(98,000)</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ 345,000</u>	<u>\$ (782,000)</u>



UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

Consolidated Balance Sheet

	December 31	
	1974	1973
ASSETS		
Current Assets:		
Cash	\$ 146,000	\$ 140,000
Short-term corporate notes, at cost, which approximates market	1,595,000	1,195,000
Accounts receivable	290,000	430,000
Deposits and prepaid expenses	59,000	80,000
	<u>2,090,000</u>	<u>1,845,000</u>
Investments:		
United Investment Life Assurance Company, subsidiary (note 1)	2,557,000	2,233,000
Investment funds, at cost (net asset value 1974 — \$589,000; 1973 — \$1,016,000)	655,000	1,038,000
Toronto Securities Company, affiliate (note 1)	33,000	616,000
Other investments	245,000	40,000
	<u>3,490,000</u>	<u>3,927,000</u>
Furniture, equipment and leasehold improvements, at cost (note 1)	665,000	724,000
Less: Accumulated depreciation and amortization	<u>401,000</u>	<u>444,000</u>
	264,000	280,000
Deferred Charges:		
Policy acquisition expenses (note 1)	474,000	552,000
Income taxes (note 2)	—	116,000
	<u>474,000</u>	<u>668,000</u>
	<u>\$ 6,318,000</u>	<u>\$ 6,720,000</u>
LIABILITIES, CAPITAL AND RETAINED EARNINGS		
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 272,000	\$ 226,000
Commissions payable	55,000	200,000
Income taxes payable	—	1,000
	<u>327,000</u>	<u>427,000</u>
Deferred income taxes	6,000	—
Capital:		
Authorized — 1,250,000 shares without par value		
Issued — 1,248,460 shares	230,000	230,000
Retained earnings	<u>5,755,000</u>	<u>6,063,000</u>
	<u>5,985,000</u>	<u>6,293,000</u>
	<u>\$ 6,318,000</u>	<u>\$ 6,720,000</u>

Approved on behalf of the Board:

JOHN H. COLEMAN, Director

JAMES B. PRENDERGAST, Director

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1974

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the companies.

- (a) Basis of consolidation — The consolidated financial statements include the accounts of United Financial Management Ltd. and its wholly-owned subsidiaries.
- (b) Non-consolidated companies — The Company's share of earnings in the affiliated partnership of Toronto Securities Company is included in other income. As at December 31, 1974 the partnership was in liquidation and the Company's investment is recorded at net realizable value.

The accounts of United Investment Life Assurance Company, a 75.03% controlled subsidiary, have not been consolidated because this subsidiary is part of a regulated industry which imposes restrictions on interchangeability of resources. 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's share of earnings and its underlying equity in United Investment Life Assurance Company have been determined using generally accepted accounting principles. 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 \$169,000 during 1974, \$47,000 during 1973 and by \$1,038,000 cumulatively to December 31, 1974.

Service fees include \$1,412,000 received from United Investment Life Assurance Company during 1974 (1973 \$876,000).

- (c) Policy acquisition expenses — During the first half of 1973, a wholly-owned subsidiary assumed on behalf of United Investment Life Assurance Company acquisition expenses in respect of annuity policies in return for a percentage of the premiums to be received in future years. These expenses, incurred to earn future income, are being amortized as this income is received.
- (d) Amortization of leasehold improvements and depreciation — The companies record amortization of leasehold improvements on a straight line basis over the term of the leases. Depreciation charges on furniture and equipment are calculated on a diminishing balance basis at an annual rate of approximately 20%.

2. INCOME TAXES

During 1974 a subsidiary expensed as an extraordinary charge deferred income taxes recoverable of \$130,000. Including such amounts the companies had, as of December 31, 1974, non-capital losses of \$687,000 and net capital losses of \$65,000 available to reduce taxable income of future years.

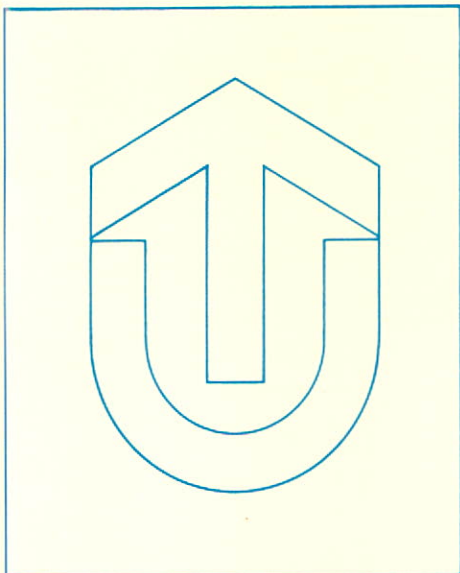
3. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

In 1974, remuneration was paid to 8 directors of whom 3 were officers, 4 past directors one of whom was an officer, 5 other officers and 1 former officer:

As directors	\$ 13,100
As officers	384,000

4. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

- (a) The companies have lease commitments for office premises with expiry dates extending to 1982. Rent expense under the leases for 1974 amounted to \$441,000. A subsidiary has entered into a computer services agreement expiring in 1979, at a minimum annual rental of \$72,000.
- (b) The companies 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 companies, 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. The companies believe that no provision for contingencies is necessary.



United

Investments mutual funds

Savings guaranteed-interest annuity plans

Protection low-cost term life insurance

Trust Services investment and trustee facilities

United provides Canadians with a broad range of personal and corporate financial services . . . mutual fund investments, guaranteed-interest annuity plans, term life insurance protection and trust company facilities.

United Investment Services Ltd., United Investment Life Assurance Company and Continental Trust Company make these services available from coast to coast through their own licensed professional Sales Representatives and Home Office staff.

Investments:

UNITED MUTUAL FUNDS

- Four popular equity-based mutual funds, with varying investment objectives.
- Two specialized retirement funds, also equity-based.
- A safety-oriented fund with a portfolio which includes government-insured mortgages, in addition to bonds and equities.

United Accumulative Fund Ltd., the largest, seeks long-term growth of capital through investment in 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 at unusually high growth; primarily by investing in aggressive companies that take advantage of technological changes and advances in production and marketing. United Venture Fund Ltd. accepts a high degree of risk in its investment selection.

United Horizon Fund Ltd. searches for exceptional growth potential. The fund emphasizes companies 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 U.S. 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 Ltd.

United Security Fund is a mutual 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. 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 makes available a unique selection of guaranteed-interest annuity plans.

Guarantee Plus is a monthly-or-annual-premium deferred annuity plan, designed especially for the Registered Retirement Savings Plan (RRSP) market. Guarantee Plus provides a guaranteed return, plus a large share of any excess "Net Rate of Return", plus the security of a guaranteed retirement annuity for life, plus substantial income tax benefits.

Guarantee Plus 1 is a one-payment deferred annuity plan, also designed for the RRSP market. It provides all the features of Guarantee Plus in a one-payment plan.

Guarantee Extra is a monthly-or-annual-premium deferred annuity plan, designed as a savings vehicle for clients who do not desire an RRSP. Guarantee Extra provides a guaranteed return with these extras: a large share of any excess "Net Rate of Return", collateral when needed, the security of a guaranteed retirement annuity and future flexibility — choice of fixed-period annuity or lifetime annuity.

Guarantee Extra 1 is a one-payment deferred annuity plan, also for clients who prefer a non-registered vehicle. It provides all the features of Guaranteed Extra in a one-payment plan.

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.

Trust Services:

INVESTMENT AND TRUSTEE FACILITIES

Continental Trust Company provides financial planning, administration and trustee services for Corporate Pension Plans, Group Registered Retirement Savings Plans and Deferred Profit Sharing Plans. As investment media for Pension Plans, Continental offers four specialized funds:

- Continental B Fund — Bond investments
- Continental E Fund — Canadian equity investments
- Continental M Fund — Mortgage investments
- Continental I Fund — International investments

THE UNITED GROUP OF COMPANIES

United Financial Management Ltd. is the parent company of the United Group of companies.

United Funds Management Corp. is fund manager for the United Group and provides Head Office services.

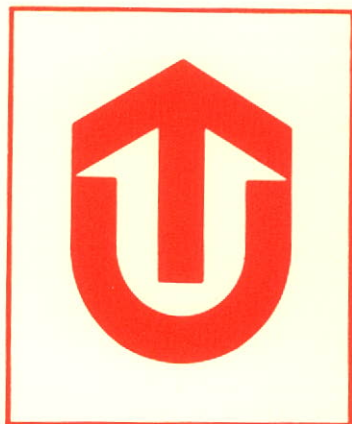
United Investment Services Ltd. is responsible for distribution of all United funds. Shares in these funds are marketed exclusively through United Sales Representatives reporting to United Field Managers in sales offices located in principal cities coast to coast.

United Investment Life Assurance Company provides protection (low-cost term life insurance) and savings plans (guaranteed-interest annuity contracts.)

Continental Trust Company acts as registrar and transfer agent for the United mutual funds; acts as trustee for RRSP shareholders of these funds; and provides all account administration services for United clients. In addition, Continental Trust Company provides pension services to corporations and other organizations.

Head Office of the United Group is located in the York Centre in downtown Toronto.

Mailing address: The United Group, Suite 2100, 145 King Street West, Toronto, Ontario, Canada. M5H 2E2.



United Investment Life Assurance Company

Annual Report
for the Year ended
December 31, 1974

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
W. James Clarke, C.A.	<i>Vice-President,</i> <i>Finance and Treasurer</i>	Toronto
John H. Walsh	<i>Vice-President and</i> <i>General Manager</i>	Toronto
Roland Chagnon, C.A.		Montreal
Andrew A. Duncanson		Toronto
James M. Farley		Toronto
Graham M. MacLachlan		Toronto
William R. Miller, C.A.		Toronto
Henry B. Rhude, Q.C.		Halifax

Other Officers

Stanley R. Anderson	<i>Vice-President and Secretary</i>
Walter C. Hamilton	<i>Vice-President</i>
Gordon H. Macleod	<i>Vice-President</i>
Guy de Puyjalon	<i>Vice-President</i>
Bernard P. Foley	<i>Controller</i>
Denis R. Desjardins	<i>Assistant Treasurer</i>
Calminus B. Ramalho	<i>Assistant Treasurer</i>
F. Garth Collins	<i>Assistant Secretary</i>

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

United Investment Life Assurance Company	Toronto
--	---------

INVESTMENT MANAGER

United Funds Management Corp.	Toronto
-------------------------------	---------

CUSTODIAN OF SECURITIES

Bank of Montreal	Toronto
------------------	---------

LEGAL COUNSEL

Macaulay, Perry	Toronto
-----------------	---------

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.	Toronto
------------------------	---------

CONSULTING ACTUARIES

Milliman & Robertson, Inc.	Toronto
----------------------------	---------

(as at February 17, 1975)

United Investment Life Assurance Company



To Our Shareholders:

The growth, progress and financial status of life assurance companies are measured by results which include their business in force, total and net income, and assets. During the past year your company recorded substantial gains in all of these areas.

Business in force at December 31, 1974 was \$615 million, a 23 percent gain compared to the \$500 million in force at the end of the previous year. Individual term life insurance amounted to \$484 million and the remaining \$131 million was in individual annuity guaranteed maturity values.

Total income for the past year (including premiums, reinsurance commissions and investment income) rose 71.8 percent to \$12.2 million, compared to \$7.1 million recorded in 1973. Total premium income was \$10.1 million in 1974, a 63 percent increase over the previous year's total of \$6.2 million. Of this, life insurance and annual premium annuities totalled \$5.1 million, a 24 percent increase over the 1973 total.

Indicative of the efforts of our sales force and the public acceptance of the single premium annuities, introduced in September, 1973, is that 50 percent of the premium income earned in 1974, or \$5 million, came from those policies. It should be noted that this amount is of a non-recurring nature and the volume of future sales may therefore vary widely from year-to-year.

Individual term life insurance sold was \$106 million, compared with \$100 million in 1973. The size of the average regular life policy in 1974 was \$37,900, compared with \$34,100 in 1973, an improvement of more than 11 percent.

Under statutory accounting requirements, net operating income recorded for the year was \$204,000 (20.4¢ per share), compared to net income in 1973 of \$166,000 (16.6¢ per share). No income taxes

United Investment Life Assurance Company

have been deducted in computing the net income for 1974 as such taxes will be eliminated by the carry-forward of losses incurred in prior years.

Total assets of the company at year-end were \$14.3 million, up 120 percent from the 1973 total of \$6.5 million.

The cash flow from our guaranteed annuity contracts is the principal factor contributing to the growth of our assets and investment portfolio. We are pleased to report that the indicated yield on the portfolio at the year-end was 9.23 percent per annum, up from 8.73 percent in 1973.

We are very encouraged by the success of a unique marketing programme introduced in September for the benefit of a selected group of our policyholders. Based on the evident need for more insurance protection to offset the effects of inflation in the event of an insured's death, we conceived a plan which enabled us to provide them with increased coverage. The essential criteria for selecting these policyholders was the demonstration of their belief in term life insurance by buying and maintaining their policies with United for several years. The number of acceptances for this programme far surpassed the amounts anticipated. We plan to continue and expand this concept in 1975.

You will note that our increased in force volume of guaranteed annuity contracts is reflected in increases in the Statement of Income and Deficit under "Expenses". The "Provision for policy benefits including payments to policyholders" increased to \$7,910,000 in 1974, from \$3,974,000 in 1973. This amount (excluding payments as indicated) represents monies we invest in order to pay the future benefits we promise to our policyholders.

The increasing complexity of total financial planning for Canadians requires the continuing professional growth and development of our Representatives, a factor which caused a planned reduction in the size of our sales force. The increase in average sales productivity per Representative was very satisfactory. Dual licensing for the sale of both mutual funds and life insurance enables our Representatives to provide Canadians with expert financial advice concerning

United Investment Life Assurance Company

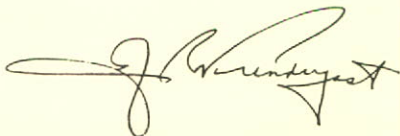
our comprehensive range of products and services for investment, protection and savings. This dual licensing is made possible through our affiliation with United Financial Management Ltd. and its sales subsidiary, United Investment Services Ltd.

We believe your company achieved a record of considerable growth and progress during a difficult year marked by economic and political turbulence. Accordingly, we have confidence for continued growth during 1975.

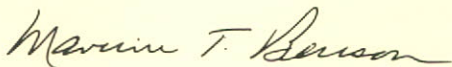
In October 1974 the majority ownership of United Financial Management Ltd. (which owns 75.03% of United Investment Life Assurance Company) changed from Waddell & Reed, Inc., Kansas City, Missouri, to Exco Corporation Limited of Halifax, Nova Scotia. As a result of this change, Messrs. J. Stephen Beckman and Richard I. Roberts resigned as Directors. Unrelated to the foregoing change, Robert F. Reid, Q.C., a Director for three years, resigned as a result of his appointment to the Bench of the Supreme Court of Ontario. We very much appreciate the contributions these three gentlemen have made to the progress of your company.

We are pleased to announce that the following have been elected to the Board: W. James Clarke, James M. Farley, and Henry B. Rhude, Q.C.

We extend our sincere thanks to the hard-working United Representatives and Sales Managers and to our dedicated staff at Home Office and in our Field Offices across Canada for their contributions to our development.



JAMES B. PRENDERGAST,
Chairman of the Board.



MARVIN T. BENSON,
President.

United Investment Life Assurance Company



Balance Sheet

	December 31	
	1974	1973
Assets		
Government bonds (market value 1974 — \$5,519,000; 1973 — \$1,439,000)	\$ 5,896,000	\$ 1,476,000
Corporate bonds and notes (market value 1974 — \$5,749,000; 1973 — \$3,942,000)	6,263,000	4,007,000
First mortgage loans	1,519,000	651,000
Policy loans	62,000	—
Cash	8,000	112,000
Segregated Equity Fund	123,000	150,000
Other	432,000	104,000
	<u>\$14,303,000</u>	<u>\$ 6,500,000</u>
Liabilities		
Policy reserves	\$11,585,000	\$ 4,282,000
Claims payable	313,000	182,000
Segregated Equity Fund	77,000	89,000
Other	311,000	139,000
	<u>12,286,000</u>	<u>4,692,000</u>
Capital		
Authorized —		
2,000,000 shares of \$1 par value		
Issued and fully paid —		
1,000,000 shares	1,000,000	1,000,000
Investment reserve	187,000	13,000
Contributed surplus	1,000,000	1,000,000
Deficit	(170,000)	(205,000)
	<u>2,017,000</u>	<u>1,808,000</u>
	<u>\$14,303,000</u>	<u>\$ 6,500,000</u>

Approved on behalf of the Board:

JAMES B. PRENDERGAST, Director

MARVIN T. BENSON, Director

United Investment Life Assurance Company

Statement of Income and Deficit

	Year ended December 31	
	1974	1973
Income		
Annuity premiums	\$ 7,585,000	\$ 3,799,000
Insurance premiums and reinsurance commissions	3,615,000	2,989,000
Investment income	962,000	286,000
	<u>12,162,000</u>	<u>7,074,000</u>
 Expenses		
Agency, underwriting, selling and general administration	1,817,000	1,217,000
Commissions	1,112,000	791,000
Reinsurance premiums	1,119,000	926,000
Provision for policy benefits including payments to policyholders of \$607,000 (1973 — \$239,000)	7,910,000	3,974,000
	<u>11,958,000</u>	<u>6,908,000</u>
 Net income for the year (note 2)	204,000	166,000
 Deficit, beginning of year	(205,000)	(359,000)
Appropriation to investment reserve	(174,000)	(13,000)
Gain on sale of investments	5,000	1,000
 Deficit, end of year	<u>\$ (170,000)</u>	<u>\$ (205,000)</u>



Notes to Financial Statements, December 31, 1974

1. Significant Accounting Policies:

- (a) These financial statements have been prepared in conformity with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada. These requirements differ in some respects from generally accepted accounting principles followed by business enterprises in general. Significant differences include:
 - (i) Policy acquisition costs are expensed in the year incurred rather than amortized against premium income received over the policy life,
 - (ii) The policy reserves exceed those which would apply were generally accepted accounting principles used,
 - (iii) Income taxes are determined on a taxes payable basis.
- (b) Valuation of Assets —
 - (i) Bonds and notes are recorded at amortized cost,
 - (ii) Mortgage loans are recorded at unpaid principal amounts,
 - (iii) Segregated Equity Fund assets are recorded at their market values.

2. Income Taxes:

Income taxes are not payable in respect of 1974 as a result of prior years' losses.

3. Contingency:

The Company and its affiliated companies have brought an action for substantial damages against a former member of the sales force. This same member has in response brought an action against the Company alleging substantial damages. In the opinion of counsel, the Company has a good defence to the action. The Company believes that no provision for this contingency is necessary.

Auditors' 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, 1974, 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. In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1974, and the results of its operations for the year then ended, in accordance with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada, as explained in note 1, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
February 7, 1975

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.



United Financial Management Ltd.

Rapport annuel
pour l'exercice clos
le 31 décembre 1974



UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.
145 King Street West, Toronto

Administrateurs

<i>John H. Coleman, Président du conseil</i>	Toronto
<i>James B. Prendergast, Président et Chef de la direction</i>	Toronto
<i>Marvin T. Benson, Vice-président</i>	Toronto
<i>Claude P. Beaubien</i>	Beloeil
<i>H. Reuben Cohen, C.R.</i>	Moncton
<i>Charles O. Dalton</i>	Toronto
<i>James M. Farley</i>	Toronto
<i>Henry B. Rhude, C.R.</i>	Halifax

Autres membres de la direction

<i>W. James Clarke, Vice-président, finances et trésorier</i>	Toronto
<i>Stanley R. Anderson, Vice-président et secrétaire</i>	Toronto
<i>James L. Dent, Vice-président</i>	Toronto
<i>Gordon H. Macleod, Vice-président</i>	Toronto
<i>John H. Walsh, Vice-président</i>	Toronto
<i>Denis R. Desjardins, Contrôleur</i>	Toronto
<i>F. Garth Collins, Secrétaire adjoint</i>	Toronto
<i>C. B. Ramalho, Trésorier adjoint</i>	Toronto
<i>E. J. Dessailly, Contrôleur adjoint</i>	Toronto
<i>Bernard P. Foley, Contrôleur adjoint</i>	Toronto

Conseillers juridiques

Macauley, Perry

Vérificateurs comptables

Price Waterhouse & Cie

Agent de transfert et Registraire

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

Inscription à la cote:

La Bourse de Toronto



Aux actionnaires,

Dans nos rapports trimestriels, nous avons exposé les activités de votre compagnie au cours de cet exercice et nous parlerons encore de certaines d'entre-elles dans ce rapport annuel, dans une perspective de rapport de fin d'année.

Lors du premier trimestre, nous avons déclaré que nous anticipions une mauvaise année en grande partie en raison de la baisse continue des cours des actions. Malheureusement c'est ce qui s'est produit; la majorité des bourses où nous faisons des transactions ayant enregistré des baisses excessives allant de 26% à 52%. Les résultats de ce comportement du marché ont eu un effet adverse sur la valeur totale de l'actif sous gestion qui est tombée de \$272,000,000 à \$191,000,000, soit de 29.8%. Comme notre principale source de revenu découle des honoraires de gestion de cet actif, cette plongée a réduit notre revenu brut provenant de cette source de \$854,000 par rapport à l'exercice précédent.

L'un des événements les plus importants de cet exercice a été le transfert de participation majoritaire de la compagnie Waddell & Reed, Inc., Kansas City, Missouri, à Exco Corporation Limited, Halifax. La compagnie est ainsi devenue une corporation sous contrôle canadien et ceci devrait ouvrir des possibilités de croissance qui nous étaient déniées lorsque nous étions contrôlés par des non-résidents.

FONDS MUTUELS

Les résultats d'exploitation de nos fonds mutuels montrent une perte de \$500,000. Comme nous le mentionnons dans le premier paragraphe, la diminution inattendue et considérable de nos revenus provenant des honoraires de gestion a entraîné une perte beaucoup plus forte que ne pouvait l'absorber une réduction des dépenses. En outre, les ventes de fonds mutuels ont dégringolé à leur niveau le plus bas de bien des années en passant de \$17,000,000 en 1973 à \$6,000,000 pour l'exercice que nous examinons. Cette baisse s'est produite tant dans les ventes au comptant que dans les ventes de plans contractuels. En raison du comportement relativement médiocre des marchés des actions durant ces dernières années et des terribles incertitudes qui régneront toute l'année, les clients n'ont manifesté qu'un intérêt restreint dans les fonds mutuels investis en actions.

La baisse de l'actif sous gestion pendant l'exercice a été, en majeure partie, causée par la détérioration des cours des actions ordinaires. Les réalisations se sont élevées à \$36,000,000 en comparaison de \$67,000,000 en 1973.

L'échec que nous avons essuyé en cherchant à attirer suffisamment d'intérêt dans notre série de fonds mutuels Continental a entraîné notre décision de retirer ces fonds du marché. Nous avons offert aux

actionnaires la possibilité d'effectuer des transferts dans l'un de nos fonds United et un certain nombre d'entre-eux ont suivi cette suggestion. Nous avons liquidé les fonds Continental, mais, ce faisant, nous avons subi une perte d'approximativement \$90,000.

En outre, notre association avec Waddell & Reed, Inc. dans la propriété de Toronto Securities Company qui avait un siège à la bourse Philadelphia-Baltimore-Washington est en voie de dissolution. Le degré d'activité de cette opération avait, en effet, baissé au point où le rendement, ou le potentiel de rendement du placement de capital n'était plus guère attrayant. Ceci fut le résultat de trois facteurs: tout d'abord l'introduction des tarifs négociés aux Etats-Unis réduisit la valeur en dollar des commissions de courtage; en deuxième lieu, le nombre total des transactions aux Etats-Unis avait baissé à la suite du convertissement de la majeure partie de nos investissements dans des actions canadiennes et, en troisième lieu, la valeur totale en dollars des fonds disponibles pour investissement avait diminué.

ASSURANCE-VIE

United Financial Management Ltd. (UFML) possède 75.03% des actions de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (LCAVUI) et, dans l'état consolidé du revenu de UFML sont inclus \$322,000 de gains provenant de LCAVUI, (\$171,000 en 1973). Ces gains sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et diffèrent des gains reportés dans le rapport annuel de LCAVUI qui sont inscrits sur une base statutaire.

Les souscriptions d'assurances temporaires sur la vie se sont élevées à \$106,000,000 en 1974, en comparaison de \$100,000,000 en 1973, alors que les souscriptions de rentes ont baissé de \$10,000,000 pour arriver au montant de \$64,000,000 pour 1974. Le chiffre d'affaires s'élevait à \$615,000,000 à la clôture de l'exercice, soit 23% de plus que les \$500,000,000 du dernier exercice. Le revenu de primes est passé de \$6,200,000 en 1973 à \$10,100,000.

Au cours de l'automne, LCAVUI a lancé un programme unique offrant la possibilité à des clients sélectionnés d'augmenter la protection de leur assurance sur la vie pour contrebalancer les ravages de l'inflation sans avoir à passer par les longues démarches qui précèdent normalement une souscription d'assurance. Les résultats de ce programme ont de loin dépassé les montants espérés et son succès nous a incité à envisager de le continuer dans les années à venir et éventuellement de l'élargir pour procurer des avantages encore plus appréciables à nos clients.

Nous sommes très satisfaits du rendement déclaré de 9.23% pour le portefeuille à la fin de l'exercice, qui représente une hausse par rapport aux 8.73% de 1973.

SERVICES DE FIDUCIE

Dans notre rapport annuel de 1973 nous avons parlé de la fondation de La Compagnie de Fiducie Continental (LCFC), une filiale en propriété entière de votre compagnie. Nous pouvons maintenant déclarer que la première phase de son programme de développement est terminée. LCFC est maintenant autorisée, par voie de permis, à opérer dans toutes les provinces à l'exception de Terre-Neuve; son personnel lui permet de s'occuper de la comptabilité des actionnaires pour environ 120,000 comptes; elle remplit les fonctions de Registraire et d'Agent de transfert de chacun de nos huit fonds mutuels et elle est fiduciaire du United Pension Fund. Quatre fonds de pension ont été gérés pendant l'exercice, chacun ayant un objectif de placement spécifique, à savoir les actions canadiennes, les actions étrangères, les hypothèques et les obligations. Nous prévoyons une poursuite de l'expansion en 1975 dans les secteurs de la gestion des fonds de pension et des conseils financiers.

ORGANISATION ET GESTION

Comme mentionné plus tôt, en raison de la diminution sensible du revenu brut résultant de la moins-value de l'actif géré et du faible volume des ventes de fonds mutuels, nous nous sommes efforcés de réduire progressivement les dépenses dans tous les secteurs au cours de l'exercice. La surface des locaux loués tant au siège social que dans les succursales a été réduite d'environ un-tiers. Nous avons réalisé une réduction proportionnellement semblable dans les dépenses provenant de notre système informatique et de nos communications internes. Comme les salaires représentent le plus important élément de dépense, nous avons procédé à la réduction sélective du nombre de nos employés. Ce fut fait en partie par usure et en partie par congédiement et nous avons diminué le total du personnel salarié de 215 à 155.

Le double permis pour la vente et les services relatifs aux fonds mutuels et à l'assurance sur la vie permet à nos représentants d'offrir aux canadiens des conseils judicieux en ce qui concerne notre choix complet de produits et de services englobant les investissements, la protection et les épargnes. Ce concept du double permis est possible grâce à notre compagnie de vente et de distribution, Services de Placements Unis Ltée dont nous sommes les propriétaires exclusifs, de même qu'à notre affiliation avec La Compagnie d'Assurance Vie United Investment.

Comme nous l'avons mentionné plus haut dans ce rapport et déclaré dans notre rapport du troisième trimestre clos le 30 septembre 1974, une transaction a eu lieu le 23 octobre 1974, lors de laquelle Exco Corporation Limited de Halifax, Nouvelle-Ecosse a acheté les 74.09% d'intérêt que Waddell & Reed, Inc. avait dans UFML. Cette transaction vint à la suite de la décision prise en juin par la compagnie mère de Waddell & Reed, Continental Investment Corporation, de Boston, de vendre le contrôle qu'elle possédait sur votre compagnie. Au cours de l'été, de nombreuses compagnies indiquèrent qu'elles étaient intéressées à acquérir le contrôle de votre compagnie et la direction est très satisfaite du dénouement.

A la suite de ce changement de propriété, Julius Jensen, III et Richard I. Roberts ont résigné leurs fonctions d'administrateurs et les membres suivants ont été élus au conseil d'administration: John H. Coleman, président, H. Reuben Cohen, C.R. et Henry B. Rhude, C.R.

Sans relation avec les changements précédents, nous regrettons le départ de deux autres administrateurs. En août, Robert F. Reid, C.R., fut nommé juge de la Cour Suprême d'Ontario et fut, par conséquent, obligé de résigner ses fonctions après avoir siégé au conseil pendant trois ans. En novembre, William R. Miller, vice-président pour les finances et administrateur donna sa démission pour accepter un poste de dirigeant à Brascan Limited. Monsieur Miller fut membre de la direction de la compagnie pendant neuf ans et administrateur pendant trois ans. Nous avons grandement bénéficié de la collaboration de ces deux hommes.

En janvier de cette année, W. James Clarke s'est joint à notre organisation et a été nommé vice-président pour les finances et président de La Compagnie de Fiducie Continental.

Pendant cet exercice où nous avons dû nous adapter à de nombreux changements, tous les employés et les représentants ont continué à servir nos nombreux clients de la manière irréprochable qui caractérise si bien le groupe United. Au nom du conseil d'administration, nous désirons exprimer notre satisfaction pour leur précieuse collaboration.



Le président du conseil,
JOHN H. COLEMAN



Le président et chef de la direction,
JAMES B. PRENDERGAST

Le 18 février 1975

UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

	Exercice clos le 31 décembre	
	1974	1973
REVENU:		
Rémunérations de vente	\$ 717,000	\$ 1,479,000
Honoraires de gestion et de consultation	2,034,000	2,888,000
Honoraires de service (note 1)	1,689,000	1,201,000
Intérêts, dividendes et autres revenus	331,000	311,000
	<u>4,771,000</u>	<u>5,879,000</u>
DÉPENSES:		
Commissions versées aux vendeurs	378,000	956,000
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale	4,865,000	4,666,000
Impôts sur le revenu	28,000	135,000
	<u>5,271,000</u>	<u>5,757,000</u>
	(500,000)	122,000
Part du revenu net de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (note 1)	322,000	171,000
	<u>(178,000)</u>	<u>293,000</u>
Revenu (perte) avant frais extraordinaires	(178,000)	293,000
Frais extraordinaires — réduction des impôts sur le revenu reportés (note 2)	(130,000)	—
	<u>(308,000)</u>	<u>293,000</u>
Revenu (perte) net de l'exercice	(308,000)	293,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	6,063,000	5,770,000
	<u>\$ 5,755,000</u>	<u>\$ 6,063,000</u>
Revenu (perte) net par action:		
Revenu (perte) avant frais extraordinaires	(14.3¢)	23.5¢
Frais extraordinaires	(10.4¢)	—
	<u>(24.7¢)</u>	<u>23.5¢</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.,

Nous avons examiné le bilan consolidé de United Financial Management Ltd. et ses filiales au 31 décembre 1974, ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis, et des changements de la situation financière 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 1974 ainsi que leurs résultats d'exploitation et les changements de leur situation financière 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 7 février 1975

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés



UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

État consolidé des changements de la situation financière

	Exercice clos le 31 décembre	
	1974	1973
PROVENANCE DES RESSOURCES FINANCIÈRES:		
Exploitation:		
Revenu net de l'exercice		
Postes n'ayant pas entraîné de sorties de fonds inclus avant l'établissement du revenu net —	\$ —	\$ 293,000
Amortissements	—	86,000
Impôts sur le revenu reportés	—	(19,000)
Part du revenu net de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	—	(171,000)
Perte sur les placements	—	47,000
	—	236,000
Produit de la vente de placements	901,000	—
Produit de la vente d'immobilisations	25,000	6,000
	926,000	242,000
UTILISATION DES RESSOURCES FINANCIÈRES:		
Exploitation:		
Perte avant frais extraordinaires	178,000	—
Postes n'ayant pas entraîné de sorties de fonds inclus avant l'établissement de la perte —		
Amortissements	(12,000)	—
Amortissements des frais d'acquisition des polices reportés	(87,000)	—
Impôts sur le revenu reportés	8,000	—
Perte sur vente de placements	(107,000)	—
Perte sur vente d'immobilisations	(19,000)	—
Part du revenu net de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	322,000	—
	283,000	—
Achat de placements	249,000	434,000
Achat d'immobilisations	40,000	38,000
Frais d'acquisition des polices reportés	9,000	552,000
	581,000	1,024,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 345,000	\$ (782,000)
ANALYSE DES CHANGEMENTS DU FONDS DE ROULEMENT:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —		
Encaisse	\$ 6,000	\$ (86,000)
Effets à court terme de compagnies	400,000	(578,000)
Comptes à recevoir	(140,000)	(123,000)
Dépôts et frais payés d'avance	(21,000)	(93,000)
	245,000	(880,000)
Augmentation (diminution) du passif à court terme —		
Comptes à payer et autres dettes courues	46,000	(82,000)
Commissions à payer	(145,000)	92,000
Impôts sur le revenu à payer	(1,000)	(108,000)
	(100,000)	(98,000)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 345,000	\$ (782,000)



UNITED FINANCIAL MANAGEMENT LTD.

Bilan consolidé

ACTIF

Actif à court terme:

	31 décembre 1974	1973
Encaisse	\$ 146,000	\$ 140,000
Effets à court terme de compagnies, au coût, ce qui équivaut au marché	1,595,000	1,195,000
Comptes à recevoir	290,000	430,000
Dépôts et frais payés d'avance	59,000	80,000
	<u>2,090,000</u>	<u>1,845,000</u>

Placements:

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, filiale, (note 1)	2,557,000	2,233,000
Fonds de placement, au coût (valeur de l'actif net \$589,000 en 1974; \$1,016,000 en 1973)	655,000	1,038,000
Toronto Securities Company, société affiliée (note 1)	33,000	616,000
Autres placements	245,000	40,000
	<u>3,490,000</u>	<u>3,927,000</u>

Mobilier, équipement et améliorations locatives, au coût (note 1)

	665,000	724,000
Moins: amortissement accumulé	401,000	444,000
	<u>264,000</u>	<u>280,000</u>

Frais reportés:

Frais d'acquisition des polices (note 1)	474,000	552,000
Impôts sur le revenu (note 2)	—	116,000
	<u>474,000</u>	<u>668,000</u>

<u>\$ 6,318,000</u>	<u>\$ 6,720,000</u>
---------------------	---------------------

PASSIF, CAPITAL ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Passif à court terme:

Comptes à payer et autres dettes courues	\$ 272,000	\$ 226,000
Commissions à payer	55,000	200,000
Impôts sur le revenu à payer	—	1,000
	<u>327,000</u>	<u>427,000</u>

Impôts sur le revenu reportés

6,000	—
-------	---

Capital:

Autorisé —

1,250,000 actions sans valeur au pair

Émis —

1,248,460 actions

Bénéfices non répartis

230,000	230,000
5,755,000	6,063,000
<u>5,985,000</u>	<u>6,293,000</u>
<u>\$ 6,318,000</u>	<u>\$ 6,720,000</u>

Approuvé au nom du conseil:

JOHN H. COLEMAN, Administrateur

JAMES B. PRENDERGAST, Administrateur

Notes des états financiers consolidés

31 décembre 1974

1. PRINCIPES COMPTABLES IMPORTANTS

Un sommaire des principes comptables importants observés d'une manière uniforme par les compagnies est donné ci-après.

- (a) Bases de la consolidation — Les états financiers consolidés comprennent les comptes de United Financial Management Ltd. et de ses filiales en propriété entière.
- (b) Compagnies non consolidées — La part revenant à la compagnie des gains de la société affiliée, Toronto Securities Company, est incluse dans la rubrique Autres revenus. Le 31 décembre 1974, cette société était en voie de dissolution et le placement de la compagnie est inscrit à la valeur nette réalisable.

Les comptes de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, dont la compagnie possède 75.03% des actions, n'ont pas été consolidés parce que cette filiale fait partie d'une industrie réglementée qui impose des restrictions sur l'interchangeabilité des ressources. 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 part des gains et de l'avoir de la compagnie dans La Compagnie d'Assurance Vie United Investment a été déterminée en utilisant les principes comptables généralement reconnus. Selon cette méthode, les frais d'acquisition encourus au cours de l'année de souscription des polices ont été reportés et seront absorbés 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 \$169,000 pour 1974, de \$47,000 pour 1973 et de \$1,038,000 cumulativement au 31 décembre 1974.

Les honoraires de service comprennent \$1,412,000 reçus de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment en 1974 (\$876,000 en 1973).

- (c) Frais d'acquisition des polices — Pendant le premier semestre de 1973 une filiale en propriété entière a assumé, au nom de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, les frais d'acquisition relatifs à des polices de rente, en échange d'un pourcentage des primes à recevoir dans les années ultérieures. Ces frais, encourus pour gagner un revenu futur, seront amortis au fur et à mesure de la réception de ce revenu.
- (d) Amortissement des améliorations locatives — Les compagnies inscrivent l'amortissement des améliorations locatives sur une base uniforme étalée sur la durée des baux. L'amortissement sur l'ameublement et l'équipement est calculé au taux annuel d'environ 20%, selon la méthode de la valeur résiduelle.

2. IMPÔTS SUR LE REVENU

En 1974, une filiale imputa aux dépenses, à titre de frais extraordinaires, \$130,000 d'impôts sur le revenu reportés recouvrables. A l'exclusion de cette somme, les compagnies avaient, au 31 décembre 1974, \$687,000 de pertes autres que des pertes en capital et \$65,000 de pertes nettes en capital, disponibles pour réduire le revenu imposable des années ultérieures.

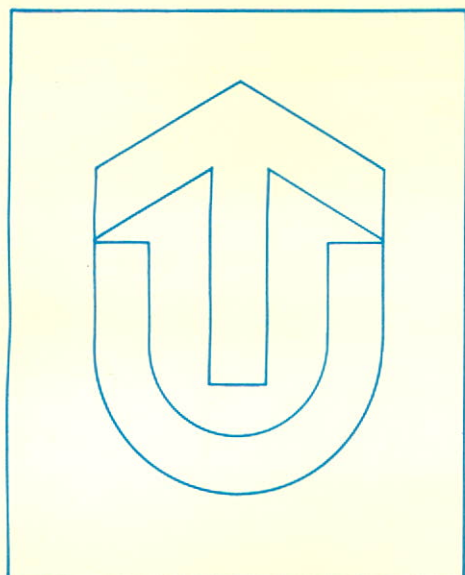
3. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

En 1974, la rémunération suivante a été versée à 8 administrateurs dont 3 étaient membres de la direction, à 4 anciens administrateurs dont un était un membre de la direction, à 5 autres membres de la direction et à 1 ancien membre de la direction:

A titre d'administrateurs	\$ 13,100
A titre de membres de la direction	384,000

4. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

- (a) Pour loger les bureaux, les compagnies ont passé des baux dont les dates d'expiration s'étendent jusqu'en 1982. Le coût du loyer, aux termes de ces baux, s'est élevé à \$441,000 en 1974. Une filiale a conclu un contrat pour des services informatiques, qui doit expirer en 1979, pour un loyer minimum annuel de \$72,000.
- (b) Les compagnies ont été citées dans des procès intentés par des personnes alléguant des pertes qui auraient été causées par les activités de certains anciens membres du personnel de vente en 1971. Ces individus ont outrepassé l'étendue de leur autorité. Des défenses ont été présentées dans ces poursuites. Les juristes conseils des compagnies 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. Les Compagnies ne pensent pas qu'il soit nécessaire de faire de provision pour éventualités.



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

ses services de **fiducie** — placements et fidéicommiss

United offre aux canadiens un vaste choix de services financiers à l'échelon individuel et entreprise, consistant en des placements dans les fonds mutuels, des rentes à intérêt garanti, des polices d'assurance temporaire et des services de fiducie.

Services de Placement Unis Ltée, La Compagnie d'Assurance Vie United Investment et La Compagnie de Fiducie Continental présentent ces services d'un bout à l'autre du pays par l'intermédiaire de leurs représentants professionnels titulaires de permis et de leur personnel du siège social.

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 orienté sur la sécurité dont le portefeuille, en plus d'obligations et d'actions comprend 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 d'épargne mensuelles 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 une croissance exceptionnelle 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. United Venture Fund Ltd. 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 compagnies 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 régimes enregistrés d'épargne-retraite, 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 United Venture Fund Ltd.

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. Les actions de ce fonds sont admissibles pour les régimes enregistrés d'épargne-retraite, aux termes des lois canadiennes de l'impôt sur le revenu.

Épargnes:

RENTES À INTÉRÊT GARANTI

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment offre un choix unique de régimes de rente à intérêt garanti.

Garantie et Plus est un régime de rente différée à prime annuelle ou mensuelle conçu spécialement en vue du marché des Régimes Enregistrés d'Épargne-Retraite (REER). Garantie et Plus offre un rendement garanti, plus une large part de tout excédent du "taux net de rendement", plus la sécurité d'une rente viagère garantie à la retraite, plus d'importants avantages fiscaux.

Garantie et Plus — 1 est un régime de rente différée à versement unique également conçu pour le marché des REER. Il offre tous les avantages du régime Garantie et Plus, mais avec un seul versement.

Garantie et Extra est un régime de rente différée à prime annuelle ou mensuelle conçu comme un mode d'épargne pour les clients qui ne veulent pas d'un REER. Garantie et Extra offre un rendement garanti et, en extra, une large part de tout excédent du "taux net de rendement", la possibilité de nantir l'investissement, la sécurité d'une rente garantie à la retraite et une grande souplesse pour une planification financière ultérieure — choix d'une rente pour une période déterminée ou d'une rente viagère.

Garantie et Extra — 1 est un régime de rente différée à versement unique également conçu pour les clients qui préfèrent un régime non enregistré. Il offre tous les avantages du régime Garantie et Extra, mais avec un seul versement.

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 placements 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.

Services de fiducie:

PLACEMENTS ET FIDÉICOMMIS

La Compagnie de Fiducie Continental offre des services de planification financière, d'administration et de fiducie pour les caisses de retraite d'entreprises, les régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs et les régimes de participation différée aux bénéfices. Comme modes de placement pour les caisses de retraite, la compagnie Continental offre quatre fonds spécialisés:

- | | |
|----------------------|-------------------------------------|
| — Continental B Fund | — placements en obligations |
| — Continental E Fund | — placements en actions canadiennes |
| — Continental M Fund | — placements hypothécaires |
| — Continental I Fund | — placements internationaux |

LE GROUPE DE COMPAGNIES UNITED

United Financial Management Ltd. est la compagnie mère du groupe de compagnies United.

United Funds Management Corp. est la compagnie de gestion du groupe United et elle assure les services de siège social.

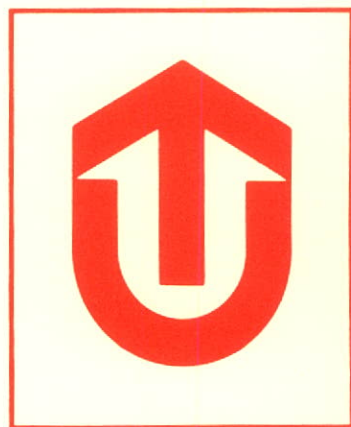
Services de Placements Unis Ltée est responsable de la distribution de tous les fonds United. Les actions de ces fonds sont vendues exclusivement par l'intermédiaire des représentants United qui sont sous la responsabilité des directeurs régionaux des bureaux de vente United situés dans les principales villes du pays.

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment offre des protections (assurance-vie temporaire au coût modéré) et des programmes d'épargne (contrats de rentes à intérêt garanti).

La Compagnie de Fiducie Continental remplit les fonctions de registraire et d'agent de transfert pour les fonds mutuels United; elle remplit les fonctions de fiduciaire pour les titulaires de REER dans ces fonds et elle assure tous les services d'administration des comptes des clients de United. En outre, La Compagnie de Fiducie Continental offre des services de pension aux entreprises et autres organisations.

Le siège social du groupe United est situé au York Centre, dans le centre de Toronto.

Adresse postale: The United Group, Suite 2100, 145 King Street West, Toronto, Ontario, Canada, M5H 2E2.



La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

**Rapport annuel
pour l'exercice clos
le 31 décembre 1974**

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
W. James Clarke, C.A.	<i>Vice-président, finances et trésorier</i>	Toronto
John H. Walsh	<i>Vice-président et gérant général</i>	Toronto
Roland Chagnon, C.A.		Montréal
Andrew A. Duncanson		Toronto
James M. Farley		Toronto
Graham M. MacLachlan		Toronto
William R. Miller, C.A.		Toronto
Henry B. Rhude, C.R.		Halifax

Autres membres de la direction

Stanley R. Anderson	<i>Vice-président et secrétaire</i>
Walter C. Hamilton	<i>Vice-président</i>
Gordon H. Macleod	<i>Vice-président</i>
Guy de Puyjalon	<i>Vice-président</i>
Bernard P. Foley	<i>Contrôleur</i>
Denis R. Desjardins	<i>Trésorier adjoint</i>
Calminus B. Ramalho	<i>Trésorier adjoint</i>
F. Garth Collins	<i>Secrétaire adjoint</i>

REGISTRAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	Toronto
--	---------

COMPAGNIE DE GESTION DES PLACEMENTS

United Funds Management Corp.	Toronto
-------------------------------	---------

GARDIEN DES TITRES

La banque de Montréal	Toronto
-----------------------	---------

CONSEILLERS JURIDIQUES

Macaulay, Perry	Toronto
-----------------	---------

VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Cie	Toronto
------------------------	---------

ACTUAIRES-CONSEIL

Milliman & Robertson, Inc.	Toronto
----------------------------	---------

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment



Aux actionnaires,

L'expansion, le progrès et la situation financière des compagnies d'assurance peuvent être mesurés par leur chiffre d'affaires, leur revenu net et total et leur actif; or, au cours du dernier exercice, votre compagnie a enregistré une avance sensible dans tous ces secteurs.

Le chiffre d'affaires, au 31 décembre 1974, était de \$615 millions, soit une hausse de 23 pour cent par rapport aux \$500 millions de la clôture de l'exercice précédent; \$484 millions provenant des assurances sur la vie temporaires individuelles et le solde de \$131 millions représentant la valeur garantie à l'entrée en jouissance des rentes individuelles.

Le revenu total du dernier exercice (y compris les primes, les commissions de réassurance et le revenu de placement) a augmenté de 71.8 pour cent en passant de \$7.1 millions en 1973 à \$12.2 millions. Le revenu de primes total a été de \$10.1 millions pour 1974, soit une augmentation de 63 pour cent par rapport aux \$6.2 millions de l'exercice précédent. Ce chiffre comprend un total de \$5.1 millions de primes annuelles de rentes et d'assurance, ce qui représente une hausse de 24 pour cent comparativement au total de 1973.

Une preuve des efforts de notre effectif de vente et du succès remporté auprès du public par les rentes à primes uniques lancées en septembre 1973 est que 50 pour cent du revenu de primes gagné en 1974, soit \$5 millions, provient de ces polices. On devrait remarquer que ce montant n'est pas de nature à se répéter et que le volume des futures souscriptions peut, par conséquent, varier fortement d'une année à l'autre.

Les assurances temporaires sur la vie souscrites par des particuliers ont atteint \$106 millions en comparaison de \$100 millions en 1973. Le capital assuré des polices d'assurance sur la vie souscrites en 1974 était en moyenne de \$37,900, soit une hausse de plus de 11 pour cent par rapport aux \$34,100 de 1973.

Selon les exigences comptables statutaires, le revenu net d'exploitation enregistré pour l'exercice a été de \$204,000 (20.4¢ par action) en comparaison d'un revenu net de \$166,000 en 1973 (16.6¢ par

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

action). Aucun impôt sur le revenu n'a été déduit dans le calcul du revenu net de 1974, car de tels impôts seront éliminés par les pertes à reporter encourues dans les exercices précédents.

L'actif total de la compagnie, à la clôture de l'exercice, était de \$14.3 millions, 120 pour cent de plus que les \$6.5 millions de 1973.

La rentrée de fonds provenant de nos contrats de rentes garanties est le facteur principal qui a contribué à l'augmentation de notre actif et de notre portefeuille. Nous sommes heureux de déclarer que le rendement indiqué pour le portefeuille, à la fin de l'exercice, atteignait 9.23 pour cent alors qu'il était de 8.73 pour cent en 1973.

Le succès d'un programme unique de commercialisation lancé en septembre pour le bénéfice d'un groupe choisi de titulaires de polices nous a beaucoup encouragés. Devant le besoin évident d'une protection accrue pour contrebalancer les ravages de l'inflation, en cas de décès de l'assuré, nous avons conçu un programme nous permettant de leur offrir une plus grande couverture. Le critère essentiel dans la sélection des titulaires de polices consistait en la preuve de leur conviction de la nécessité d'une assurance-vie temporaire par le fait qu'ils avaient acheté et maintenu en vigueur pendant plusieurs années leur police United. Le nombre de réponses favorables à ce programme a, de loin, surpassé les chiffres anticipés et nous projetons de continuer et de développer ce concept en 1975.

Vous remarquerez que l'augmentation du volume des contrats de rentes garanties en vigueur se reflète dans les augmentations des "dépenses" dans l'état du revenu et déficit. La "Provision pour garanties des polices, y compris les paiements aux titulaires de polices" est passée de \$3,974,000 en 1973 à \$7,910,000 en 1974. Ce montant (à l'exclusion des paiements tels qu'indiqués) représente les sommes que nous investissons en vue de payer les futures prestations que nous promettons à nos titulaires de polices.

La complexité qui va en augmentant de la planification financière intégrale pour les canadiens, demande un approfondissement et un perfectionnement continuel des connaissances professionnelles de nos représentants; un facteur qui est la cause de la réduction voulue de l'importance de notre effectif de vente. L'augmentation de la moyenne de production par représentant a été très satisfaisante. Le double permis, tant pour la vente de fonds mutuels que pour les souscriptions d'assurances permet à nos représentants d'offrir aux canadiens des conseils financiers judicieux en ce qui concerne notre choix complet de produits et de services relativement aux

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

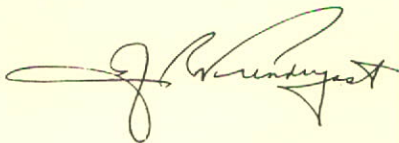
investissements, à la protection et aux épargnes. Ce concept du double permis est possible grâce à notre affiliation avec Financial Management Ltd. et sa filiale de vente Services de Placements Unis Ltée.

Nous pensons que votre compagnie a atteint un record remarquable d'expansion et de progrès dans une année difficile marquée par des troubles économiques et politiques. En conséquence, nous sommes confiants que cette croissance continuera en 1975.

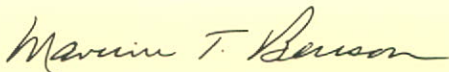
En octobre 1974, le contrôle majoritaire de United Financial Management Ltd. (qui possède 75.03% des actions de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment) est passé de Waddell & Reed, Inc., Kansas City, Missouri à Exco Corporation Limited de Halifax, Nouvelle-Ecosse. A la suite de ce changement, Messieurs J. Stephen Beckman et Richard I. Roberts ont résigné leurs fonctions d'administrateurs. Sans relation avec le changement précédent, Robert F. Reid, C.R., qui fut nommé juge de la Cour Suprême de l'Ontario, a résigné ses fonctions au conseil d'administration où il siégea pendant trois ans. Nous apprécions grandement la contribution que ces trois personnes ont apportée au progrès de votre compagnie.

Nous avons le plaisir d'annoncer l'élection de W. James Clarke, James M. Farley et Henry B. Rhude au conseil d'administration.

Nous exprimons notre sincère reconnaissance aux représentants et aux directeurs des ventes de United qui ont travaillé avec acharnement, ainsi qu'à notre personnel dévoué du siège social et de nos succursales établies dans tout le Canada, pour leur contribution au développement de notre entreprise.



Le président du conseil,
JAMES B. PRENDERGAST



Le président,
MARVIN T. BENSON

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment



Bilan

	31 décembre	
	1974	1973
Actif		
Obligations du gouvernement (valeur marchande 1974 — \$5,519,000; 1973 — \$1,439,000)	\$ 5,896,000	\$ 1,476,000
Obligations et effets de compagnies (valeur marchande 1974 — \$5,749,000; 1973 — \$3,942,000)	6,263,000	4,007,000
Prêts de première hypothèque	1,519,000	651,000
Prêts sur les polices	62,000	—
Encaisse	8,000	112,000
Fonds d'actions distinct	123,000	150,000
Autres	432,000	104,000
	<u>\$14,303,000</u>	<u>\$ 6,500,000</u>
Passif		
Réserve mathématique	\$11,585,000	\$ 4,282,000
Sinistres à payer	313,000	182,000
Fonds d'actions distinct	77,000	89,000
Autres	311,000	139,000
	<u>12,286,000</u>	<u>4,692,000</u>
Capital		
Autorisé — 2,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1		
Emis et entièrement payé — 1,000,000 d'actions	1,000,000	1,000,000
Réserve de placements	187,000	13,000
Surplus versé	1,000,000	1,000,000
Déficit	(170,000)	(205,000)
	<u>2,017,000</u>	<u>1,808,000</u>
	<u>\$14,303,000</u>	<u>\$ 6,500,000</u>

Approuvé au nom du conseil:

JAMES B. PRENDERGAST,
administrateur

MARVIN T. BENSON,
administrateur

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment

État du revenu et déficit

	Exercice clos le 31 décembre	
	1974	1973
Revenu		
Primes de rentes	\$ 7,585,000	\$ 3,799,000
Primes d'assurance et commissions de réassurance	3,615,000	2,989,000
Revenu de placements	962,000	286,000
	<u>12,162,000</u>	<u>7,074,000</u>
 Dépenses		
Agences, souscription, vente et administration générale	1,817,000	1,217,000
Commissions	1,112,000	791,000
Primes de réassurance	1,119,000	926,000
Provision pour garanties des polices, y compris les paiements aux titulaires de polices au montant de \$607,000 (1973 — \$239,000)	7,910,000	3,974,000
	<u>11,958,000</u>	<u>6,908,000</u>
Revenu net pour l'exercice (note 2)	204,000	166,000
Déficit au début de l'exercice	(205,000)	(359,000)
Affectation à la réserve de placements	(174,000)	(13,000)
Gains sur ventes de placements	5,000	1,000
Déficit à la fin de l'exercice	<u>\$ (170,000)</u>	<u>\$ (205,000)</u>



Notes des états financiers, 31 décembre 1974

1. Principales méthodes comptables:

- (a) Ces états financiers ont été préparés conformément aux méthodes comptables prescrites par le Directeur des Assurances du Canada. Ces méthodes diffèrent, à certains égards, des principes comptables généralement reconnus, suivis par les entreprises en général. Les principales différences consistent en ce qui suit:
 - (i) Les frais d'acquisition des polices sont absorbés dans l'année de souscription plutôt qu'amortis sur le revenu de primes reçu pendant la durée de la police,
 - (ii) La réserve mathématique excède celle qui serait appliquée si les principes comptables généralement reconnus étaient suivis,
 - (iii) Les impôts sur le revenu sont déterminés sur la base des impôts à payer.
- (b) Evaluation de l'actif —
 - (i) Les obligations et les effets sont inscrits au coût amorti,
 - (ii) Les prêts hypothécaires sont inscrits selon les montants de capital non payés,
 - (iii) L'actif du fonds d'actions distinct est inscrit à la valeur marchande.

2. Impôts sur le revenu:

Aucun impôt sur le revenu n'est payable relativement à 1974 en raison des pertes des exercices précédents.

3. Éventualités:

La Compagnie et ses compagnies affiliées ont déposé une action en dommages-intérêts d'un montant important contre un ancien membre de leur personnel de vente. Ce même membre, en retour, a intenté une action contre la Compagnie alléguant des dommages importants. Les juristes conseils sont d'avis que la compagnie a une bonne défense dans cette action. La Compagnie estime qu'aucune provision n'est nécessaire pour cette éventualité.

Rapport 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 1974 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.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1974 et ses résultats d'exploitation pour l'exercice clos à cette date, conformément aux exigences, en matière de comptabilité, du Directeur des Assurances du Canada, telles qu'exposées dans la note 1 et qui ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 7 février 1975

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés