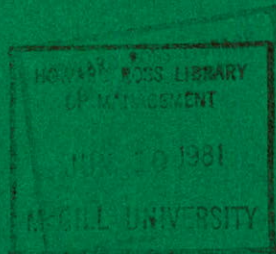


C

corporate

investors, limited

Annual Report 1979



the
agf
companies

The logo for AGF companies, featuring a stylized 'a' inside a square frame, followed by the text 'the agf companies'.

Directors

CHARLES BAKER
PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.
FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.
W. ROBERT FARQUHARSON
C. WARREN GOLDRING
H. IAN MACDONALD
W. ALLAN MANFORD
SAMUEL T. PATON
HAROLD M. TURNER

Executive Officer

W. ROBERT FARQUHARSON, President

Custodian of Securities

A CANADIAN CHARTERED BANK

Auditors

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT

Registrar and Transfer Agent

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Branch Registrar and Branch Transfer Agent

MONTREAL TRUST COMPANY,
Montreal, Winnipeg, Calgary, Halifax

Distributor and Management Advisor

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED



To the Shareholders:

After several years of gradually rising interest rates and persistent inflation, the financial system in the free world showed some signs of wear and tear. There is no question that inflation causes disequilibrium in the capital markets and in the economy as a whole. Politicians, needless to say, are loath to deal effectively with the causes of inflation but, from time to time, are forced to try and wind down the inflationary pressures. They do this by effecting rapid and large increases in interest rates and reducing the supply of credit. Regrettably, it is the private sector which bears the pain relative to the public sector.

In the last few months, inflation rates were accelerating in the United States and response was to slow down the economy through drastic monetary measures. The impact of these higher interest rates is clearly being felt by certain sectors of the economy. House building has dropped precipitously and demand for consumer durable goods, such as cars, is at a very low level. While the effort to restrain inflation will persist for a few more weeks, the pressures will be accelerating rapidly for a re-stimulation of the economy.

Your Fund has structured its investments so that the economic pain felt by lower economic

activity would have but minimal impact on the basic growth and profitability of the components of the Fund. The dividend generated by the companies included in the Fund will be, on balance, higher in 1980 compared to 1979. Dividends for the first quarter of 1980 were 10 cents per share compared to 8 cents per share in the same quarter of 1979.

The short-term outlook for the stock market will be restrained by today's high levels of interest rates and lower economic activity. As we experience some stability in the economy with moderately lower inflation rates, today's values will become most evident for investors. The securities held by your portfolio are of excellent quality and sell at prices which are historically most attractive in relationship to their earnings, dividends and basic asset values. It is these characteristics which will permit companies to increase their dividends, over time, at a rate which will compensate for the ravages of inflation and permit shareholders to maintain the purchasing power of their investments.

W. Robert Farquharson,
President &
Portfolio Manager.

April 7, 1980

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statement of Assets and Liabilities

	December 31	
	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Assets		
Investments at market value	\$ 7,238,543	\$ 7,381,460
(Average cost 1979 — \$5,815,324; 1978 — \$6,192,126)		
Cash.....	95,875	155,245
Receivable for shares of the Fund subscribed for but unissued	722	315
Receivable for securities sold	13,964	—
Dividends and interest receivable.....	87,123	94,021
Income and capital gains taxes receivable (note 2)	4,813	49,439
	<u>7,441,040</u>	<u>7,680,480</u>
Liabilities		
Accrued expenses	12,984	13,420
Payable for shares of the Fund redeemed.....	—	1,754
	<u>12,984</u>	<u>15,174</u>
Net assets at market value	<u>\$ 7,428,056</u>	<u>\$ 7,665,306</u>
Net asset value per share.....	<u>\$ 7.30</u>	<u>\$ 6.57</u>
Shareholders' Equity		
Capital stock(note 3)	Shares	
Class A—\$0.25 each	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Authorized	6,000,000	6,000,000
Redeemed	4,823,648	4,637,589
	<u>1,176,352</u>	<u>1,362,411</u>
Outstanding	1,013,221	1,162,379
Subscribed for but unissued	102	47
	<u>1,013,323</u>	<u>1,162,426</u>
Class B—\$0.25 each		
Authorized and outstanding.....	4,000	4,000
	<u>1,017,323</u>	<u>1,166,426</u>
Surplus		
Retained earnings	105,584	92,012
Realized gain on sale of investments	5,644,922	6,092,353
Unrealized appreciation of investments	1,423,219	1,189,334
	<u>\$ 7,428,056</u>	<u>\$ 7,665,306</u>

Approved by the Board:

W. R. Farquharson, Director

H. M. Turner, Director

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statements of Income and Retained Earnings Contributed Surplus and Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments

	Year ended December 31				
	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Income and Retained Earnings					
Income:					
Dividends.....	\$ 492,623	\$ 475,853	\$ 364,307	\$ 399,452	\$ 422,156
Interest.....	12,110	21,825	44,671	55,039	78,199
	<u>504,733</u>	<u>497,678</u>	<u>408,978</u>	<u>454,491</u>	<u>500,355</u>
Expenses:					
Management fees.....	102,743	102,029	102,549	87,609	90,357
Provincial capital tax.....	600	615	2,002	1,463	1,328
	<u>103,343</u>	<u>102,644</u>	<u>104,551</u>	<u>89,072</u>	<u>91,685</u>
Income before income taxes.....	401,390	395,034	304,427	365,419	408,670
Foreign withholding taxes.....	—	—	1,800	2,006	1,786
Net income for the year.....	401,390	395,034	302,627	363,413	406,884
Retained earnings at beginning of year.....	92,012	106,305	111,816	113,593	109,475
	<u>493,402</u>	<u>501,339</u>	<u>414,443</u>	<u>477,006</u>	<u>516,359</u>
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares.....	12,353	15,741	10,148	17,651	9,683
Dividends paid.....	<u>375,465</u>	<u>393,586</u>	<u>297,990</u>	<u>347,539</u>	<u>393,083</u>
	<u>387,818</u>	<u>409,327</u>	<u>308,138</u>	<u>365,190</u>	<u>402,766</u>
Retained earnings at end of year.....	<u>\$ 105,584</u>	<u>\$ 92,012</u>	<u>\$ 106,305</u>	<u>\$ 111,816</u>	<u>\$ 113,593</u>
Contributed Surplus					
Balance at beginning of year.....	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares.....	—	—	—	1,032,240	590,063
Balance at end of year.....	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,032,240</u>
Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments					
Balance at beginning of year.....	\$ 1,189,334	\$ 683,017	\$ 282,003	\$ (728,560)	\$(1,667,309)
Net unrealized appreciation during the year.....	<u>233,885</u>	<u>506,317</u>	<u>401,014</u>	<u>1,010,563</u>	<u>938,749</u>
Balance at end of year.....	<u>\$ 1,423,219</u>	<u>\$ 1,189,334</u>	<u>\$ 683,017</u>	<u>\$ 282,003</u>	<u>\$ (728,560)</u>

**Statements of Change in Net Assets and
Realized Gain (Loss) on Sale of Investments**

	Year ended December 31				
	1979	1978	1977	1976	1975
Change in Net Assets					
Net assets at beginning of year	\$ 7,665,306	\$ 7,662,334	\$ 7,759,278	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522
Net income for the year	401,390	395,034	302,627	363,413	406,884
Net realized gain on sale of investments.....	540,456	472,996	150,194	—	—
Net unrealized appreciation of investments	233,885	506,317	401,014	1,010,563	938,749
Proceeds from sale of shares (Note 3)	263,768	302,739	212,235	267,690	1,754,739
	<u>9,104,805</u>	<u>9,339,420</u>	<u>8,825,348</u>	<u>9,851,731</u>	<u>11,339,894</u>
Net realized loss on sale of investments	—	—	—	340,782	353,896
Cost of shares redeemed (Note 3)	1,301,284	1,280,528	865,024	1,404,132	2,382,850
Dividends paid from retained earnings	375,465	393,586	297,990	347,539	393,083
	<u>1,676,749</u>	<u>1,674,114</u>	<u>1,163,014</u>	<u>2,092,453</u>	<u>3,129,829</u>
Net assets at end of year	<u>\$ 7,428,056</u>	<u>\$ 7,665,306</u>	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>
Net asset value per share	<u>\$ 7.30</u>	<u>\$ 6.57</u>	<u>\$ 5.77</u>	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>

Realized Gain (Loss) on Sale of Investments

Proceeds from sale of investments	\$ 2,371,867	\$ 2,817,982	\$ 2,819,273	\$ 2,134,012	\$ 4,271,644
Cost of investments at beginning of year	6,192,126	6,609,334	7,243,257	8,479,480	9,326,313
Cost of investments purchased during the year	1,454,609	1,927,778	2,035,156	1,238,571	3,778,707
	<u>7,646,735</u>	<u>8,537,112</u>	<u>9,278,413</u>	<u>9,718,051</u>	<u>13,105,020</u>
Cost of investments at end of year	5,815,324	6,192,126	6,609,334	7,243,257	8,479,480
Cost of investments sold during the year	1,831,411	2,344,986	2,669,079	2,474,794	4,625,540
Net realized gain (loss) on sale of investments.....	540,456	472,996	150,194	(340,782)	(353,896)
Balance at beginning of year	6,092,353	6,541,077	7,003,742	7,377,585	7,731,481
	<u>6,632,809</u>	<u>7,014,073</u>	<u>7,153,936</u>	<u>7,036,803</u>	<u>7,377,585</u>
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares	987,887	921,720	612,859	33,061	—
Balance at end of year	<u>\$ 5,644,922</u>	<u>\$ 6,092,353</u>	<u>\$ 6,541,077</u>	<u>\$ 7,003,742</u>	<u>\$ 7,377,585</u>

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Notes to Financial Statements December 31, 1979

1. SUMMARY of ACCOUNTING POLICIES

Valuation of investments—

- (a) The value of any security or interest therein which is listed or dealt in upon a stock exchange is determined by:
- in the case of securities which were traded on the valuation date, the closing sale price, and
 - in the case of securities not traded on that date, a price being the average between the closing asked price and the closing bid price for the securities or interest therein as reported by any report in common use or authorized as official by a stock exchange;
- (b) The value of any security or interest therein which is not listed or dealt in upon any exchange is determined in a similar manner as that referred to above on the basis of published quotations in common use.

Investment transactions and income—

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is accrued daily and dividend income is recognized on the ex-dividend date. Realized gains and losses from investment transactions are calculated on an average cost basis.

2. TAX STATUS

During 1979 the Fund was an investment corporation under the Income Tax Act and therefore was not taxable on dividends received from taxable Canadian corporations. The Fund was also a mutual fund corporation under the Act and therefore any taxes payable on capital gains are refundable on a formula basis.

In accordance with the above, the Fund had no taxable income in 1979, and had capital loss carry-forwards of approximately \$4,800 as at December 31, 1979 (1978 - \$181,000) available for reduction of taxable capital gains in future years.

3. CAPITAL STOCK

- (a) Class A shares are redeemable at the option of the holder to the extent set out in the Letters Patent of the Fund.
- (b) Changes in issued share capital were as follows:

	1979	1978	1977	1976	1975
Class A Shares					
Shares sold (including shares subscribed for but unissued at end of year)	36,956	48,126	38,083	50,213	347,792
Allocation of consideration					
Capital stock	\$ 9,239	\$ 12,031	\$ 9,521	\$ 12,553	\$ 86,948
Retained earnings	4,085	6,304	3,542	4,812	23,434
Contributed surplus	250,444	284,404	199,172	250,325	1,644,357
	<u>\$ 263,768</u>	<u>\$ 302,739</u>	<u>\$ 212,235</u>	<u>\$ 267,690</u>	<u>\$1,754,739</u>
Shares redeemed	186,059	209,438	157,216	264,172	461,246
Allocation of redemption cost					
Capital stock	\$ 46,515	\$ 52,359	\$ 39,304	\$ 66,043	\$ 115,313
Retained earnings	16,438	22,045	13,689	22,463	33,117
Contributed surplus	250,444	284,404	199,172	1,282,565	2,234,420
Realized gain on sale of investments	987,887	921,720	612,859	33,061	—
	<u>\$ 1,301,284</u>	<u>\$ 1,280,528</u>	<u>\$ 865,024</u>	<u>\$ 1,404,132</u>	<u>\$ 2,382,850</u>

4. NET INCOME PER CLASS A AND CLASS B SHARE

	1979	1978	1977	1976	1975
Net income per share (based on the average number of shares outstanding during the year)	<u>37¢</u>	<u>32¢</u>	<u>22¢</u>	<u>24¢</u>	<u>23¢</u>

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

5. DISTRIBUTION PER CLASS A AND CLASS B SHARE

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
From retained earnings	<u>35¢</u>	<u>33¢</u>	<u>22¢</u>	<u>23¢</u>	<u>23¢</u>

6. EXPENSE RATIO

The following is the ratio of all expenses of the Fund (other than brokerage commissions on securities transactions and all taxes) expressed as a percentage of the average of the net assets calculated for the purpose of the issue of shares of the Fund:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Expense Ratio	<u>1.35%</u>	<u>1.35%</u>	<u>1.35%</u>	<u>1.07%</u>	<u>.99%</u>

7. BROKERAGE COMMISSIONS ON SECURITIES TRANSACTIONS

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Commissions on purchases and sales of securities	<u>\$ 35,241</u>	<u>\$ 47,235</u>	<u>\$ 35,096</u>	<u>\$ 30,313</u>	<u>\$ 37,120</u>

8. MANAGEMENT AGREEMENT

Pursuant to the management agreement between the Fund and its manager, A.G.F. Management Limited, the manager has provided or caused to be provided to the Fund all services and facilities that are necessary in order for the Fund to carry on its business. In particular, the manager has furnished the Fund with advice in connection with the Fund's daily operations. It also provided registry and transfer agency services, dividend crediting services and all services required in connection with the provision of information to shareholders of the Fund. All of the expenses associated with the provision of the services referred to above (other than commissions and brokerage fees on securities transactions and all taxes) have been paid by the Manager. As compensation, the manager received a fee paid monthly in arrears, calculated in accordance with the following schedule:

- 1/12 of 1.35% per month of the first \$10,000,000 of the average net asset value of the Fund during the month, plus
- 1/12 of 1% per month of the next \$90,000,000 of the average net asset value of the Fund during the month, plus
- 1/12 of 3/4 of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Fund during the month exceeds \$100,000,000

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During the year ended December 31, 1979, the Fund paid no remuneration to its ten directors and to its four officers, two of whom are also directors. Pursuant to the management agreement, directors' and officers' remuneration was the responsibility of the manager.

10. A statement of Portfolio Transactions (unaudited) for the year ended December 31, 1979 will be provided, without charge, by writing to:

A.G.F. Management Limited
50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario. M5K 1E9

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statement of Investment Portfolio December 31, 1979

Par Value or Number of Shares		Average Cost	Market Value
	Preferred Stocks (18.8%)		
1,000	Canada Development Corporation 'B' pfd.	\$ 108,442	\$ 122,000
7,600	The Consumers' Gas Company 7½ % pfd.	186,576	207,100
25,000	First City Trust Company 8-3/4% pfd.	200,500	184,375
10,900	Four Seasons Hotels, Limited 8% cum. red. 1st. pfd. "A"	90,149	88,563
5,000	Inco Limited 7.85% CMRD PR-B.	122,500	121,875
12,000	Polysar Limited 8.40% cum. red. 1st pfd. Series 'A'	295,460	307,500
8,000	S.B. MacLaughlin Associates Limited 9% cum. red. 1st PR \$25 PV Series 'A'	200,000	157,000
15,000	Versatile Cornat Corporation "A" \$1.20 pfd.	168,595	210,000
		<u>1,372,222</u>	<u>1,398,413</u>
	Bonds (0.6%)		
\$ 58,050	Global Communications Ltd. 10% Sub. Debs.	51,720	45,150
	Convertibles (9.9%)		
10,000	Canada Trustco Mortgage Company 7.25% cum. conv. pfd., Series B	200,000	193,750
10,000	Oxford Development Group Ltd. 9% pfd.	110,000	250,000
25,000	Reed Paper Ltd. \$1.00 cum. red. conv. pfd.	224,000	290,625
		<u>534,000</u>	<u>734,375</u>
	Common Stocks (68.1%)		
	Banks (13.2%)		
10,000	Bank of Montreal	165,873	250,000
15,000	The Bank of Nova Scotia	282,747	365,625
15,000	The Toronto-Dominion Bank	95,421	361,875
		<u>544,041</u>	<u>977,500</u>
	Construction (3.4%)		
20,000	Canron Inc.	221,900	255,000
	Finance (1.9%)		
10,000	Traders Group Limited A	163,921	142,500
	Metals (3.7%)		
6,000	Labrador Mining & Exploration Company Limited	198,720	277,500
	Oil and Gas Pipe Lines (9.2%)		
9,000	Interprovincial Pipe Line Limited	151,410	174,375
10,000	TransCanada PipeLines Limited	164,802	253,750
19,500	Trans Mountain Pipe Line Company Ltd.	425,995	258,375
		<u>742,207</u>	<u>686,500</u>
	Real Estate (2.8%)		
60,000	Highfield Property Investments Ltd.	192,000	210,000

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Par Value or Number of Shares		Average Cost	Market Value
Forest Products (6.2%)			
8,000	Abitibi-Price Inc.	\$ 143,546	\$ 153,000
12,000	Consolidated-Bathurst Inc.	176,296	171,000
5,000	MacMillan Bloedel Limited	140,949	135,000
		<u>460,791</u>	<u>459,000</u>
Transportation (12.7%)			
20,000	Canadian Pacific Limited	253,760	785,000
3,333	Gotaas-Larson Shipping Corp.	—	25,830
10,000	IU International Corporation	130,201	130,000
		<u>383,961</u>	<u>940,830</u>
Utilities (13.6%)			
25,000	Bell Canada	389,273	512,500
10,000	Canadian Utilities Limited	122,500	190,000
15,000	Inland Natural Gas Co. Ltd.	166,887	204,375
8,800	Union Gas Limited	108,727	103,400
		<u>787,387</u>	<u>1,010,275</u>
Consumer Products (1.4%)			
2,000	Ford Motor Company of Canada, Limited	162,454	101,500
	Total Common Stocks (68.1%)	<u>3,857,382</u>	<u>5,060,605</u>
	TOTAL PORTFOLIO (97.4%)	<u>\$ 5,815,324</u>	<u>\$ 7,238,543</u>

NOTE: Percentages shown relate investments at market value to total net assets of the fund.

Auditors' Report

To the Shareholders of
CORPORATE INVESTORS, LIMITED

We have examined the statement of assets and liabilities and the statement of investment portfolio of Corporate Investors, Limited as at December 31, 1979, the statement of assets and liabilities as at December 31, 1978 and the statements of income and retained earnings, contributed surplus, realized gain (loss) on sale of investments, unrealized appreciation (depreciation) of investments, and change in net assets for the five years ended December 31, 1979. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Fund as at December 31, 1979 and December 31, 1978, the statement of its investment portfolio as at December 31, 1979, and the results of its operations and the change in its net assets for the five years ended December 31, 1979 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Ontario
February 8, 1980

Jarrett, Goad & Elliott,
Chartered Accountants

corporate
investors, limited

Rapport annuel 1979



Administrateurs

CHARLES BAKER

PHILIPPE CASGRAIN, c.r.

FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.

W. ROBERT FARQUHARSON

C. WARREN GOLDRING

H. IAN MACDONALD

W. ALLAN MANFORD

SAMUEL T. PATON

HAROLD M. TURNER

Dirigeants

W. ROBERT FARQUHARSON, président

Dépositaire des titres

UNE BANQUE À CHARTE CANADIENNE

Vérificateurs

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT, Toronto

Agent d'enregistrement et comptable des transferts

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE

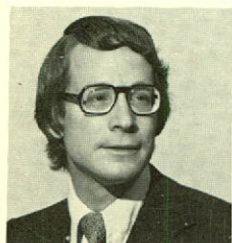
Agent d'enregistrement et comptable des transferts, succursales

COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST

Montréal, Winnipeg, Calgary, Halifax

Distributeur et conseiller en gestion

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE



Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Au fil des ans, la hausse graduelle des taux d'intérêt et une inflation remarquablement tenace ont peu à peu entamé la résistance du marché financier des pays à économie libérale. Personne ne peut nier aujourd'hui l'influence néfaste de l'inflation sur l'équilibre des marchés financiers et l'ensemble de l'économie; en temps normal, les hommes politiques répugnent à contrer sérieusement ce fléau, mais il arrive que les événements leur forcent la main. En pareil cas, ils ont tendance à relever brutalement les taux d'intérêt et à resserrer le crédit. Malheureusement, c'est le secteur privé, non l'administration publique, qui paie alors les pots cassés.

Au cours des derniers mois, le taux d'inflation des États-Unis a progressé à une allure très vive; en réaction, les autorités monétaires ont augmenté les taux d'intérêt de façon radicale pour tenter de freiner le mouvement. Ces hausses ont déjà plongé certains secteurs de l'économie dans le marasme. Ainsi, la construction domiciliaire a diminué à une vitesse vertigineuse, et la demande de biens durables, comme les automobiles, s'est effondrée. Les mesures restrictives resteront sans doute en place pendant quelques semaines encore, mais il y a gros à parier que des voix de plus en plus nombreuses s'élèveront bientôt pour demander aux pouvoirs publics de raviver l'économie.

Votre Fonds a réparti ses placements de façon à minimiser les effets du ralentissement économique sur la croissance et la rentabilité de son portefeuille. Dans l'ensemble, les sociétés dans lesquelles le Fonds a investi verseront en 1980 des dividendes supérieurs à ceux de 1979. Pour le premier trimestre, le dividende global se chiffre à \$0,10 par action en 1980 contre \$0,08 en 1979.

À court terme, les perspectives boursières sont modestes du fait du niveau élevé des taux d'intérêt et du repli économique général. Mais à mesure que s'apaisera l'inflation et que l'économie se stabilisera, l'intérêt à l'égard des valeurs boursières se ranimera. Or le portefeuille du Fonds se compose essentiellement de titres d'excellente qualité, traditionnellement vendus à des prix très alléchants en regard des bénéfices, dividendes et valeurs d'actif des sociétés émettrices. De ce fait, celles-ci pourront augmenter leurs dividendes de façon à compenser l'érosion monétaire due à l'inflation et à permettre à leurs actionnaires de préserver le pouvoir d'achat de leur capital.

Le 7 avril 1980

Le président
et gestionnaire
du portefeuille
W. Robert Farquharson

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Actif et passif

	31 décembre	
	1979	1978
Actif		
Placements à la valeur marchande	\$ 7,238,543	\$ 7,381,460
(coût moyen—1979 : \$5,815,324; 1978 : \$6,192,126)		
Encaisse	95,875	155,245
Créances pour des actions du Fonds souscrites mais non émises	722	315
Créances pour ventes de titres	13,964	—
Dividendes et intérêts à recevoir	87,123	94,021
Impôts sur le revenu et les gains en capital à recouvrer (note 2)	4,813	49,439
	<u>7,441,040</u>	<u>7,680,480</u>
Passif		
Frais courus	12,984	13,420
À payer sur actions du Fonds rachetées	—	1,754
	<u>12,984</u>	<u>15,174</u>
Actif net à la valeur marchande	\$ 7,428,056	\$ 7,665,306
Valeur liquidative par action	<u>\$ 7.30</u>	<u>\$ 6.57</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 3)	Actions			
	1979	1978		
Classe A—\$0,25 chacune				
Autorisées	6,000,000	6,000,000		
Rachetées	4,823,648	4,637,589		
	<u>1,176,352</u>	<u>1,362,411</u>		
En circulation	1,013,221	1,162,379		
Souscrites mais non émises	102	47		
	<u>1,013,323</u>	<u>1,162,426</u>	\$ 253,331	\$ 290,607
Classe B—\$0,25 chacune				
Autorisées et en circulation	4,000	4,000	1,000	1,000
	<u>1,017,323</u>	<u>1,166,426</u>	254,331	291,607
Surplus				
Bénéfices non répartis			105,584	92,012
Profit réalisé sur la vente de titres			5,644,922	6,092,353
Plus-value non réalisée des placements			1,423,219	1,189,334
			<u>\$ 7,428,056</u>	<u>\$ 7,665,306</u>

Approuvé par le Conseil d'administration :

W. R. Farquharson, administrateur

H. M. Turner, administrateur

Résultats et bénéfices non répartis
surplus d'apport
plus-value (moins-value) non réalisée des placements

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1979	1978	1977	1976	1975
Résultats et bénéfices non répartis					
Revenus :					
Dividendes	\$ 492,623	\$ 475,853	\$ 364,307	\$ 399,452	\$ 422,156
Intérêts	12,110	21,825	44,671	55,039	78,199
	<u>504,733</u>	<u>497,678</u>	<u>408,978</u>	<u>454,491</u>	<u>500,355</u>
Frais :					
Honoraires de gestion	102,743	102,029	102,549	87,609	90,357
Taxe provinciale sur le capital	600	615	2,002	1,463	1,328
	<u>103,343</u>	<u>102,644</u>	<u>104,551</u>	<u>89,072</u>	<u>91,685</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	401,390	395,034	304,427	365,419	408,670
Retenues fiscales à l'étranger	—	—	1,800	2,006	1,786
Bénéfice net de l'exercice	401,390	395,034	302,627	363,413	406,884
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice ..	92,012	106,305	111,816	113,593	109,475
	<u>493,402</u>	<u>501,339</u>	<u>414,443</u>	<u>477,006</u>	<u>516,359</u>
Partie applicable du montant versé sur les rachats moins celui touché sur les souscriptions d'actions	12,353	15,741	10,148	17,651	9,683
Dividendes versés	<u>375,465</u>	<u>393,586</u>	<u>297,990</u>	<u>347,539</u>	<u>393,083</u>
	<u>387,818</u>	<u>409,327</u>	<u>308,138</u>	<u>365,190</u>	<u>402,766</u>
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice ...	<u>\$ 105,584</u>	<u>\$ 92,012</u>	<u>\$ 106,305</u>	<u>\$ 111,816</u>	<u>\$ 113,593</u>
Surplus d'apport					
Solde à l'ouverture de l'exercice	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303
Partie applicable du montant versé sur les rachats moins celui touché sur les souscriptions d'actions	—	—	—	1,032,240	590,063
Solde à la clôture de l'exercice	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,032,240</u>
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements					
Solde à l'ouverture de l'exercice	\$ 1,189,334	\$ 683,017	\$ 282,003	\$ (728,560)	\$(1,667,309)
Plus-value nette non réalisée de l'exercice	233,885	506,317	401,014	1,010,563	938,749
Solde à la clôture de l'exercice	<u>\$ 1,423,219</u>	<u>\$ 1,189,334</u>	<u>\$ 683,017</u>	<u>\$ 282,003</u>	<u>\$ (728,560)</u>

Évolution de l'actif net

Profit (perte) réalisé sur la vente de titres

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1979	1978	1977	1976	1975
Évolution de l'actif					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	\$ 7,665,306	\$ 7,662,334	\$ 7,759,278	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522
Bénéfice net de l'exercice	401,390	395,034	302,627	363,413	406,884
Profit net réalisé sur la vente de titres	540,456	472,996	150,194	—	—
Plus-value nette non réalisée					
des placements	233,885	506,317	401,014	1,010,563	938,749
Produit de la vente d'actions (note 3)	263,768	302,739	212,235	267,690	1,754,739
	<u>9,104,805</u>	<u>9,339,420</u>	<u>8,825,348</u>	<u>9,851,731</u>	<u>11,339,894</u>
Perte nette réalisée sur la vente de titres	—	—	—	340,782	353,896
Coût des actions rachetées (note 3)	1,301,284	1,280,528	865,024	1,404,132	2,382,850
Dividendes versés à même les bénéfices non répartis	375,465	393,586	297,990	347,539	393,083
	<u>1,676,749</u>	<u>1,674,114</u>	<u>1,163,014</u>	<u>2,092,453</u>	<u>3,129,829</u>
Actif net à la clôture de l'exercice	<u>\$ 7,428,056</u>	<u>\$ 7,665,306</u>	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>
Valeur liquidative par action	<u>\$ 7.30</u>	<u>\$ 6.57</u>	<u>\$ 5.77</u>	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>
Profit (perte) réalisé sur la vente de titres					
Produit de la vente de titres	\$ 2,371,867	\$ 2,817,982	\$ 2,819,273	\$ 2,134,012	\$ 4,271,644
Coût du portefeuille à l'ouverture de l'exercice	6,192,126	6,609,334	7,243,257	8,479,480	9,326,313
Coût des titres achetés durant l'exercice	1,454,609	1,927,778	2,035,156	1,238,571	3,778,707
	7,646,735	8,537,112	9,278,413	9,718,051	13,105,020
Coût du portefeuille à la clôture de l'exercice	5,815,324	6,192,126	6,609,334	7,243,257	8,479,480
Coût des titres vendus durant l'exercice	1,831,411	2,344,986	2,669,079	2,474,794	4,625,540
Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres	540,456	472,996	150,194	(340,782)	(353,896)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6,092,353	6,541,077	7,003,742	7,377,585	7,731,481
	6,632,809	7,014,073	7,153,936	7,036,803	7,377,585
Partie applicable du montant versé sur les rachats moins celui touché sur les souscriptions d'actions	987,887	921,720	612,859	33,061	—
	<u>\$ 5,644,922</u>	<u>\$ 6,092,353</u>	<u>\$ 6,541,077</u>	<u>\$ 7,003,742</u>	<u>\$ 7,377,585</u>
Solde à la clôture de l'exercice					

Notes afférentes aux états financiers
31 décembre 1979

1. Aperçu des pratiques comptables

Évaluation du portefeuille—

- a) La valeur des titres ou des participations dans des titres cotés ou négociés en Bourse est déterminée comme suit :
- les titres négociés le jour d'évaluation sont évalués au cours de la clôture;
 - les titres qui n'ont pas été négociés ce jour-là sont évalués à un prix représentant la moyenne entre le cours d'offre et le cours de demande de la clôture et publiés dans un rapport couramment utilisé ou authentifié par une Bourse.
- b) La valeur des titres ou des participations qui ne sont ni cotés ni négociés en Bourse est déterminée d'après les cotes publiées couramment utilisées, d'une façon semblable à la méthode d'évaluation précitée.

Placements : opérations et revenus—

Les opérations de placement sont comptabilisées le jour même. Les revenus d'intérêt sont calculés au jour le jour et les revenus en dividendes sont enregistrés au jour où la cote devient ex-dividende. Les profits et pertes réalisés sur les opérations de portefeuille sont calculés en fonction du coût moyen.

2. Régime fiscal

En 1979, le Fonds a été une société de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu; en conséquence, il n'a pas été assujéti à l'impôt sur les dividendes que lui ont versés des corporations canadiennes imposables. Le Fonds a aussi été une société de fonds mutuel au sens de la même loi; en conséquence, les impôts frappant ses gains en capital sont remboursables selon une formule stipulée.

Pour ces raisons, le Fonds n'a pas eu de revenu imposable en 1979, et il disposait, au 31 décembre 1979, d'environ \$4,800 (1978 : \$181,000) de pertes en capital reportées à déduire de ses gains en capital imposables d'exercices ultérieurs.

3. Capital-actions

- Les actions de Classe A sont rachetables, au gré du détenteur, sous réserve des modalités prévues par les lettres patentes du Fonds.
- Au cours des exercices ci-après, le capital-actions a évolué comme suit :

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Actions de classe A—					
Actions vendues (y compris les actions souscrites mais non émises à la clôture de l'exercice)	<u>36,956</u>	<u>48,126</u>	<u>38,083</u>	<u>50,213</u>	<u>347,792</u>
Répartition de la contrepartie—					
Capital-actions	\$ 9,239	\$ 12,031	\$ 9,521	\$ 12,553	\$ 86,948
Bénéfices non répartis	4,085	6,304	3,542	4,812	23,434
Surplus d'apport	<u>250,444</u>	<u>284,404</u>	<u>199,172</u>	<u>250,325</u>	<u>1,644,357</u>
	<u>\$ 263,768</u>	<u>\$ 302,739</u>	<u>\$ 212,235</u>	<u>\$ 267,690</u>	<u>\$ 1,754,739</u>
Actions rachetées	<u>186,059</u>	<u>209,438</u>	<u>157,216</u>	<u>264,172</u>	<u>461,246</u>
Répartition du coût de rachat—					
Capital-actions	\$ 46,515	\$ 52,359	\$ 39,304	\$ 66,043	\$ 115,313
Bénéfices non répartis	16,438	22,045	13,689	22,463	33,117
Surplus d'apport	250,444	284,404	199,172	1,282,565	2,234,420
Profit réalisé sur la vente de titres	<u>987,887</u>	<u>921,720</u>	<u>612,859</u>	<u>33,061</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 1,301,284</u>	<u>\$ 1,280,528</u>	<u>\$ 865,024</u>	<u>\$ 1,404,132</u>	<u>\$ 2,382,850</u>

4. Bénéfice net par action des classes A et B

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Bénéfice net par action (calculé d'après le nombre moyen d'actions en circulation durant l'exercice)	<u>37¢</u>	<u>32¢</u>	<u>22¢</u>	<u>24¢</u>	<u>23¢</u>

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

5. Distribution par action des classes A et B

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
À même les bénéficiaires non répartis	<u>35¢</u>	<u>33¢</u>	<u>22¢</u>	<u>23¢</u>	<u>23¢</u>

6. Ratio d'analyse des frais

Voici le ratio de tous les frais du Fonds (à l'exception des commissions de courtage des titres et de tous les impôts) exprimés en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net calculé à chacune des dates d'évaluation du portefeuille du Fonds :

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Ratio d'analyse des frais	<u>1,35 %</u>	<u>1,35 %</u>	<u>1,35 %</u>	<u>1,07 %</u>	<u>0,99 %</u>

7. Courtages sur les opérations du portefeuille

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Courtages sur l'achat et la vente de titres	<u>\$35 241</u>	<u>\$47 235</u>	<u>\$35 096</u>	<u>\$30 313</u>	<u>\$37 120</u>

8. Contrat de gestion

Dans le cadre d'un contrat passé avec le Fonds, le Gestionnaire (La Société de Gestion A.G.F. Limitée) a assuré au Fonds la prestation de tous les services et installations nécessaires à l'exercice de son activité. Le Gestionnaire a notamment joué auprès du Fonds le rôle de conseiller, en ce qui a trait à la gestion courante de ses affaires. Il a en outre fourni des services d'enregistrement et de comptabilité des transferts, de versement et de distribution des dividendes, ainsi que tous les services nécessaires pour l'information des actionnaires du Fonds. Tous les frais relatifs à la prestation des services ci-dessus, à l'exception des commissions, des courtages sur les opérations du portefeuille et de tous les impôts, ont été à la charge du Gestionnaire. En contrepartie, ce dernier a reçu des honoraires qui lui ont été payés à la fin de chaque mois et qui ont été calculés comme suit :

- 1) 1/12 de 1,35 % par mois sur la première tranche de \$10 000 000 de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds au cours du mois, plus
- 2) 1/12 de 1 % par mois de la tranche suivante de \$90 000 000 de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds au cours du mois, plus
- 3) 1/12 de 0,75 % par mois sur la tranche de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds au cours du mois dépassant \$100 000 000.

9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 1979, le Fonds n'a versé aucune rémunération à ses dix administrateurs ni à ses quatre dirigeants, dont deux sont aussi administrateurs. Le contrat de gestion stipule que la rémunération des administrateurs et des dirigeants incombe au gestionnaire.

10. Pour se procurer sans frais le relevé non vérifié des opérations du portefeuille de l'exercice terminé le 31 décembre 1979, écrire à :

La Société de Gestion A.G.F. Limitée
50^e étage, Toronto Dominion Bank Tower
Toronto-Dominion Centre
Toronto (Ontario) M5K 1E9

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Portefeuille 31 décembre 1979

Nombre d'actions ou valeur nominale		Coût moyen	Valeur marchande
	Actions privilégiées (18,8 %)		
1,000	Canada Development Corporation 'B' priv.	\$ 108,442	\$ 122,000
7,600	The Consumers' Gas Company 7,5 % priv.	186,576	207,100
25,000	First City Trust Company 8,75 % priv.	200,500	184,375
10,900	Four Seasons Hotels, Limited à div. cum. 8 %, rachat., 1 ^{er} rang, priv. 'A'	90,149	88,563
5,000	Inco Limited 7,85 % CMRD PR-B	122,500	121,875
12,000	Polysar Limited 8,40 % à div. cum., rachat., 1 ^{er} rang, priv., série 'A'	295,460	307,500
8,000	S.B. MacLaughlin Associates Limited à div. cum. 9 %, rachat., 1 ^{er} rang, \$25 priv., série 'A'	200,000	157,000
15,000	Versatile Cornat Corporation 'A' \$1,20 priv.	168,595	210,000
		<u>1,372,222</u>	<u>1,398,413</u>
	Obligations (0,6 %)		
\$ 58,050	Global Communications Ltd. Déb. sub. 10 %	51,720	45,150
	Titres convertibles (9,9 %)		
10,000	Canada Trustco Mortgage Company cum. conv. 7,25 %, priv., série B	200,000	193,750
10,000	Oxford Development Group Ltd. 9 % priv.	110,000	250,000
25,000	Reed Paper Ltd. à div. cum. \$1, conv., priv.	224,000	290,625
		<u>534,000</u>	<u>734,375</u>
	Actions ordinaires (68,1 %)		
	Banques (13,2 %)		
10,000	Bank of Montreal	165,873	250,000
15,000	The Bank of Nova Scotia	282,747	365,625
15,000	The Toronto-Dominion Bank	95,421	361,875
		<u>544,041</u>	<u>977,500</u>
	Construction (3,4 %)		
20,000	Canron Inc.	221,900	255,000
	Financement (1,9 %)		
10,000	Traders Group Limited A	163,921	142,500
	Métaux (3,7 %)		
6,000	Labrador Mining & Exploration Company Limited	198,720	277,500
	Oléoducs et gazoducs (9,2 %)		
9,000	Interprovincial Pipe Line Limited	151,410	174,375
10,000	TransCanada PipeLines Limited	164,802	253,750
19,500	Trans Mountain Pipe Line Company Ltd.	425,995	258,375
		<u>742,207</u>	<u>686,500</u>
	Immobilier (2,8 %)		
60,000	Highfield Property Investments Ltd.	192,000	210,000

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Nombre d'actions ou valeur nominale		Coût moyen	Valeur marchande
Produits forestiers (6,2 %)			
8,000	Abitibi-Price Inc.	\$ 143,546	\$ 153,000
12,000	Consolidated-Bathurst Inc.	176,296	171,000
5,000	MacMillan Bloedel Limited	140,949	135,000
		<u>460,791</u>	<u>459,000</u>
Transports (12,7 %)			
20,000	Canadian Pacific Limited	253,760	785,000
3,333	Gotaas-Larson Shipping Corp.	—	25,830
10,000	IU International Corporation	130,201	130,000
		<u>383,961</u>	<u>940,830</u>
Services publics (13,6 %)			
25,000	Bell Canada	389,273	512,500
10,000	Canadian Utilities Limited	122,500	190,000
15,000	Inland Natural Gas Co. Ltd.	166,887	204,375
8,800	Union Gas Limited	108,727	103,400
		<u>787,387</u>	<u>1,010,275</u>
Produits de consommation (1,4 %)			
2,000	La Compagnie Ford Motor du Canada Ltée	162,454	101,500
	Total des actions ordinaires (68,1 %)	<u>3,857,382</u>	<u>5,060,605</u>
	TOTAL DU PORTEFEUILLE (97,4 %)	<u>\$ 5,815,324</u>	<u>\$ 7,238,543</u>

NOTE : Les pourcentages indiqués reflètent le rapport entre la valeur marchande des titres en cause et celle de l'actif total net du Fonds.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Nous avons vérifié l'état de l'actif et du passif et l'état du portefeuille de Corporate Investors, Limited au 31 décembre 1979, l'état de l'actif et du passif au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis, du surplus d'apport, des profits (pertes) réalisés sur la vente de titres, de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et de l'évolution de l'actif net pour les cinq exercices terminés le 31 décembre 1979. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière du Fonds au 31 décembre 1979 et au 31 décembre 1978, ainsi que l'état de son portefeuille au 31 décembre 1979, les résultats de son exploitation et l'évolution de son actif net pour les cinq exercices successifs terminés le 31 décembre 1979 selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Toronto (Ontario)
Le 8 février 1980

Jarrett, Goold & Elliott
Comptables agréés